

**UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO GRANDE DO SUL  
FACULDADE DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS  
PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO PROFISSIONAL EM ECONOMIA**

**MARCUS VINICIUS ROSSETTI GUERRA**

***VALUATION* APLICADO AO SETOR FINANCEIRO:  
ESTUDO DE CASO DO BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL  
(BANRISUL)**

**Porto Alegre**

**2024**

**MARCUS VINICIUS ROSSETTI GUERRA**

***VALUATION* APLICADO AO SETOR FINANCEIRO:  
ESTUDO DE CASO DO BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL  
(BANRISUL)**

Dissertação submetida ao Programa de Pós-Graduação Profissional em Economia da Faculdade de Ciências Econômicas da UFRGS, como requisito parcial para conclusão do curso de Mestrado Profissional em Economia – Área de Concentração em Economia.

Orientador: Prof. Dr. Carlos Eduardo Schonerwald da Silva

**Porto Alegre**

**2024**

#### CIP - Catalogação na Publicação

Guerra, Marcus Vinicius Rossetti  
Valuation aplicado ao setor financeiro: estudo de  
caso do Banco do Estado do Rio Grande do Sul  
(Banrisul) / Marcus Vinicius Rossetti Guerra. -- 2024.  
155 f.  
Orientador: Carlos Eduardo Schonerwald da Silva.

Dissertação (Mestrado Profissional) -- Universidade  
Federal do Rio Grande do Sul, Faculdade de Ciências  
Econômicas, Programa de Pós-Graduação em Economia,  
Porto Alegre, BR-RS, 2024.

1. Bancos: Banrisul. 2. Fluxo de caixa descontado.  
3. Fluxo de caixa livre. 4. Valor para o Acionista. 5.  
Valuation. I. Silva, Carlos Eduardo Schonerwald da,  
orient. II. Título.

**MARCUS VINICIUS ROSSETTI GUERRA**

***VALUATION* APLICADO AO SETOR FINANCEIRO:  
ESTUDO DE CASO DO BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL  
(BANRISUL)**

Dissertação submetida ao Programa de Pós-Graduação Profissional em Economia da Faculdade de Ciências Econômicas da UFRGS, como requisito parcial para conclusão do curso de Mestrado Profissional em Economia – Área de Concentração em Economia.

Aprovado em: Porto Alegre, 7 de agosto de 2024.

**BANCA EXAMINADORA:**

---

Prof. Dr. Carlos Eduardo Schonerwald da Silva - Orientador

UFRGS

---

Prof. Dr. Cristiano Lima Hackmann

UFRGS

---

Prof. Dr. Fernando Augusto Boeira Sabino Da Silva

UFRGS

---

Prof. Dr. George dos Reis Alba

IFRS

---

Profa. Dra. Leticia de Oliveira

UFRGS



## RESUMO

Esta Dissertação pretendeu apurar o chamado “Valor Econômico” do Banrisul – de forma independente e previamente a quaisquer iniciativas que intencionarem a alienação da referida instituição financeira. Com esse propósito, não deixou antes de ressaltar o mercado altamente competitivo no qual o Banco Público Gaúcho está inserido. No caminho, em especial, estabeleceu o conhecimento preexistente da matéria e declarou as razões que fazem da valoração de empresas financeiras uma tarefa intrincada. Pois, acrescentou que a maioria dos autores indicam que as abordagens de valoração “para o acionista” são habitualmente recomendadas para a tarefa. Ademais, nessa perspectiva, designou um elenco dos principais modelos que a literatura explicita e recomenda para a iniciativa da valoração de empresas financeiras. Ainda, de mais a mais, exibiu diversos dados econômico-financeiros que delinearão a atual fotografia patrimonial do Banrisul, bem como a sua evolução recente. Nesse âmbito e após a eleição justificada do modelo de “Fluxo de Caixa Descontado”, apurou efetivamente o “Valor Econômico” do Banrisul – de R\$ 11.228,4 milhões – a partir das estimativas do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) e “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) da citada instituição financeira.

Palavras-chaves: Bancos. Banrisul. Fluxo de Caixa Descontado. Fluxo de Caixa Livre. Valor para o Acionista. Valuation.

## **ABSTRACT**

This dissertation aimed to determine the equity value of Banrisul – independently and previously for any initiatives that intend to sell the above-mentioned financial institution. For this purpose, it emphasized the highly competitive market in which Banrisul operates. It also established pre-existing knowledge of the matter and assigned the reasons for valuing financial companies as a complex task. Then, it was added that most authors indicate that equity valuation approaches are usually recommended for the activity. Moreover, with such perspective, it designated a list of the models the literature recommends for valuing financial companies. Furthermore, it presented many economic and financial data that delineated the current patrimonial situation of Banrisul as well as its recent evolution. In this context and after the justified choice of the discounted cashflow model, the equity value of Banrisul (of BRL 11,228.4 million) was effectively calculated based on estimates of its free cashflow to equity and cost of capital.

Keywords: Banks. Banrisul. Discounted Cashflow. Equity Value. Free Cashflow. Valuation.

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1 – Banrisul: Projeção dos Passivos Onerosos Médios.....	84
Figura 2 – Regressão Linear - Banrisul - Taxa Trimestral Aplicada aos Passivos Onerosos Médios <i>versus</i> Taxa SELIC Over Trimestral .....	85
Figura 3 – Banrisul: Projeção da Taxa Aplicada aos Passivos Onerosos Médios.....	86
Figura 4 – Banrisul: Projeção das Despesas Financeiras .....	87
Figura 5 – Banrisul: Projeção dos Ativos Rentáveis Médios .....	89
Figura 6 – Regressão Linear Banrisul: taxa trimestral aplicada aos Ativos Rentáveis Médios <i>versus</i> Taxa Selic Over Trimestral .....	89
Figura 7 – Banrisul: Projeção da taxa aplicada aos Ativos Rentáveis Médios.....	90
Figura 8 – Banrisul: Projeção das Receitas Financeiras.....	91
Figura 9 – Banrisul: Projeção da Carteira de Crédito Classificada Total.....	91
Figura 10 – Banrisul: Projeção das Despesas com Provisão para Créditos de Dificil Liquidação (PCDL) .....	92
Figura 11 – Banrisul: Projeção das Receitas com Tarifas e Serviços .....	92
Figura 12 – Banrisul: Projeção das Despesas de Pessoal .....	93
Figura 13 – Banrisul: Projeção das Despesas Administrativas .....	93
Figura 14 – Banrisul: Projeção das outras Receitas e Despesas.....	94
Figura 15 – Banrisul: Projeção das Participações nos Lucros.....	95
Figura 16 – Banrisul: Projeção do Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (FCLA).....	95
Figura 17 – Banrisul: Projeção do Valor para o Acionista (VA <sub>0</sub> ).....	99

## LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1 – Banrisul: Evolução do Total de Passivos - desde 12/2012 (em bilhões de reais) .	34
Gráfico 2 – Banrisul: Evolução da Participação de Mercado relativamente ao Total de Passivos - desde 12/2012.....	34
Gráfico 3 – Banrisul: Evolução do Total de Depósitos relativamente ao Total de Passivos - desde 12/2012.....	35
Gráfico 5 – Evolução do Total de Depósitos relativamente ao Total de Passivos - desde 12/2012 .....	36
Gráfico 6 – Evolução do Total de Depósitos à Vista relativamente ao Total de Depósitos - desde 12/2012 .....	37
Gráfico 7 – Evolução do Total de Passivos Onerosos relativamente ao Total de Passivos - desde 12/2012 .....	38
Gráfico 8 – Evolução das Despesas Financeiras Anualizadas relativamente aos Passivos Onerosos médios - desde 12/2012 .....	38
Gráfico 9 – Despesas Financeiras Anualizadas relativamente aos Passivos Onerosos Médios - desde 12/2012.....	39
Gráfico 10 – Banrisul: Evolução do Total de Operações de Crédito relativamente ao Total de Ativos - desde 12/2012.....	41
Gráfico 11 – Banrisul: Evolução da Participação de Mercado relativamente ao Total de Operações de Crédito - desde 12/2012.....	41
Gráfico 12 – Evolução da Carteira de Crédito Classificada na Região Sul relativamente à Carteira de Crédito Classificada Total - desde 12/2012 .....	42
Gráfico 13 – Banrisul: Evolução da Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012.....	43
Gráfico 14 – Evolução da Carteira de Empréstimos Consignados Pessoa Física relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012 .....	44
Gráfico 15 – Evolução da Carteira de Financiamento Rural Pessoa Física relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012 .....	45
Gráfico 16 – Evolução da Provisão para Créditos de Difícil Lidaç�o relativamente ao Total de Operações de Crédito - desde 12/2012 .....	46
Gráfico 17 – Evolução da Carteira de Operações de Crédito “D ou pior” relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012 .....	47

Gráfico 18 – Evolução da Provisão para Créditos de Difícil Liquidação relativamente à Carteira de Operações de Crédito “D ou pior” - desde 12/2012 .....	48
Gráfico 19 – Evolução dos Valores de Operações de Crédito (vencidos há mais de 14 dias) relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012.....	49
Gráfico 20 – Evolução da Provisão para Créditos de Difícil Liquidação relativamente aos Valores de Operações de Crédito (vencidos há mais de 14 dias) - desde 12/2012 .....	49
Gráfico 21 – Evolução das Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) relativamente ao Saldo Médio de Operações de Crédito - desde 12/2012 .....	50
Gráfico 22 – Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) relativamente ao Saldo Médio de Operações de Crédito - desde 12/2012.....	50
Gráfico 23 – Evolução do Total de Ativos Rentáveis relativamente ao Total de Ativos - desde 12/2012 .....	51
Gráfico 24 – Evolução das Receitas Financeiras Anualizadas relativamente aos Ativos Rentáveis Médios - desde 12/2012.....	52
Gráfico 25 – Receitas Financeiras Anualizadas Relativamente aos Ativos Rentáveis Médios - desde 12/2012.....	52
Gráfico 26 – Banrisul: Evolução do Lucro Líquido Anualizado - desde 12/2012 (em bilhões de reais) .....	53
Gráfico 27 – Banrisul: Evolução dos Proventos Distribuídos relativamente ao Lucro Líquido do Exercício - desde 12/2012 .....	53
Gráfico 28 – Banrisul: Evolução do Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	54
Gráfico 29 – Evolução do Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012 .....	54
Gráfico 30 – Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	55
Gráfico 31 – Evolução da Margem Financeira Anualizada relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012 .....	56
Gráfico 32 – Margem Financeira Anualizada relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	56
Gráfico 33 – Evolução da Margem Financeira Anualizada relativamente aos Ativos Rentáveis Médios - desde 12/2012.....	57
Gráfico 34 – Margem Financeira Anualizada relativamente aos Ativos Rentáveis Médios - desde 12/2012.....	57

Gráfico 35 – Evolução da Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) relativamente ao saldo Médio de Operações de Crédito - desde 12/2012.....	58
Gráfico 36 – Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) relativamente ao saldo Médio de Operações de Crédito - desde 12/2012.....	58
Gráfico 37 – Evolução das Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Difícil Liquidação relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012 .....	59
Gráfico 38 – Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Difícil Liquidação relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012 .....	60
Gráfico 39 – Evolução das Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	60
Gráfico 40 – Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012 .....	61
Gráfico 41 – Evolução das Despesas Anualizadas de Pessoal relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	61
Gráfico 42 – Despesas Anualizadas de Pessoal relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	62
Gráfico 43 – Evolução das Despesas Administrativas Anualizadas relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	62
Gráfico 44 – Despesas Administrativas Anualizadas relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012 .....	63
Gráfico 45 – Evolução das Outras Receitas e Despesas Anualizadas relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	63
Gráfico 46 – Outras Receitas e Despesas Anualizadas relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012 .....	64
Gráfico 47 – Evolução do Índice de Eficiência - desde 12/2012 .....	65
Gráfico 48 – Índice de Eficiência - desde 12/2012 .....	65
Gráfico 49 – Evolução dos Tributos sobre os Lucros Anualizados relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	66
Gráfico 50 – Tributos sobre os Lucros Anualizados relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012 .....	66
Gráfico 51 – Evolução das Participações nos Lucros Anualizados relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	66
Gráfico 52 – Participações nos Lucros Anualizados relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012.....	67

Gráfico 53 – Banrisul: Evolução do Patrimônio Líquido - desde 12/2012 (em bilhões de reais)	68
Gráfico 54 – Evolução dos Ativos Ponderados pelo Risco relativamente ao Total de Ativos - desde 12/2012	70
Gráfico 55 – Evolução da Exposição Total relativamente aos Ativos Ponderados pelo risco - desde 12/2015	70
Gráfico 56 – Evolução do Capital Principal relativamente ao Patrimônio Líquido - desde 12/2013	71
Gráfico 57 – Evolução do Patrimônio de Referência Nível I relativamente ao Capital Principal - desde 12/2013	72
Gráfico 58 – Evolução do Patrimônio de Referência relativamente ao Patrimônio de Referência Nível I - desde 12/2012	72
Gráfico 59 – Evolução do Índice de Capital Principal - desde 12/2013	74
Gráfico 60 – Evolução do Índice de Capital Nível I - desde 12/2012	74
Gráfico 61 – Evolução do Índice de Basileia - desde 12/2012	75
Gráfico 62 – Evolução da Razão de Alavancagem - desde 12/2015	75
Gráfico 63 – <i>10-Year U.S. Treasury Bond</i> (Retorno Anual Médio em Termos Reais) – desde 1928	96
Gráfico 64 – <i>EMBI + Risco-Brasil</i> (Valor Médio Anual) – desde 1998	97
Gráfico 65 – <i>S&amp;P 500 com Dividendos</i> (Retorno Anual Médio em Termos Nominiais) - desde 1928	98
Gráfico 66 – <i>10-Year U.S. Treasury Bond</i> (Retorno Anual Médio em Termos Nominiais) - desde 1928	98
Gráfico 67 – <i>US Banks Betas</i> (Valor Médio Anual) - desde 1998	99

## LISTA DE TABELAS

Tabela 1 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total de Passivos (em bilhões de reais) .....	33
Tabela 2 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total de Depósitos (em bilhões de reais) .....	35
Tabela 3 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total de Operações de Crédito .....	40
Tabela 4 – Vinte Maiores Conglomerados Financeiros - 12/2023 por Carteira de Crédito Classificada Total (na Região Sul) (em bilhões de reais).....	42
Tabela 5 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total de Empréstimos Consignados Pessoa Física (em bilhões de reais).....	44
Tabela 6 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total Financiamento Rural Pessoa Física (em bilhões de reais) .....	45
Tabela 7 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Patrimônio Líquido (em bilhões de reais).....	67



## LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

B3	B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão
BACEN	Banco Central do Brasil
Banco Público Gaúcho	Banco do Estado do Rio Grande Sul S.A.
Banrisul	Banco do Estado do Rio Grande Sul S.A.
BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
CEEE-D	Companhia Estadual de Distribuição de Energia Elétrica
CEEE-G	Companhia Estadual de Geração de Energia Elétrica
CEEE-T	Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica
CMN	Conselho Monetário Nacional
CORSAN	Companhia Riograndense de Saneamento
IPCA	Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo
IPEA	Fundação Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada
NYU Stern	Stern School of Business at New York University
PCDL	Provisão para créditos de difícil liquidação
SULGÁS	Companhia de Gás do Estado do Rio Grande do Sul

## SUMÁRIO

<b>1</b>	<b>INTRODUÇÃO.....</b>	<b>14</b>
<b>2</b>	<b>FUNDAMENTOS DO VALUATION DE EMPRESAS FINANCEIRAS... 17</b>	
2.1	MODELOS DESCONTADOS.....	20
2.1.1	Custo de capital.....	20
2.1.2	Modelo de Dividendos Descontados .....	21
2.1.3	Modelo de Fluxo de Caixa Descontado .....	23
2.1.4	Modelo de Lucros Residuais Descontados.....	25
2.2	MODELO DE MÚLTIPLOS DE MERCADO .....	27
2.3	MODELO DE VALORES LÍQUIDOS PATRIMONIAIS .....	28
2.4	MODELO DE DIREITOS CONTINGENTES .....	28
2.5	MODELOS HÍBRIDOS .....	29
2.6	ULTERIORES.....	29
<b>3</b>	<b>SOBRE O BANRISUL .....</b>	<b>31</b>
3.1	RECURSOS ORIGINADOS .....	33
3.2	RECURSOS APLICADOS .....	39
3.3	RESULTADOS .....	52
3.4	ESTRUTURA DE CAPITAL PRÓPRIO.....	67
3.5	ULTERIORES.....	76
<b>4</b>	<b>VALUATION APLICADO AO BANRISUL .....</b>	<b>78</b>
4.1	APURAÇÃO DO VALOR ECONÔMICO DO BANRISUL.....	79
4.2	ULTERIORES.....	100
<b>5</b>	<b>CONCLUSÃO.....</b>	<b>102</b>
	<b>REFERÊNCIAS.....</b>	<b>104</b>
	<b>APÊNDICE A – Referências utilizadas no Capítulo 3 .....</b>	<b>108</b>
	<b>APÊNDICE B – Dados analíticos do arquivo ipca.csv que foi utilizado na construção dos gráficos dos Capítulos 3 e 4 – obtidos a partir de arquivo</b>	

eletrônico em formato .csv baixado do Portal IPEADData e tratado em linguagem Python .....	110
<b>APÊNDICE C – Dados analíticos do arquivo DIV.csv que foi utilizado na construção dos gráficos do capítulo 3 – obtidos a partir de arquivo eletrônico .xls baixado do Portal de Relações com Investidores do Banrisul e tratado em linguagem Python .....</b>	<b>111</b>
<b>APÊNDICE D – Dados analíticos do arquivo BaseMV.csv que foi utilizado na construção dos gráficos dos Capítulos 3 e 4 – obtidos a partir de arquivos eletrônicos em formato .csv baixados do Portal IFData e tratados em linguagem Python .....</b>	<b>112</b>
<b>APÊNDICE E – Arquivo DEPARA.csv (com os ajustes dos nomes das instituições) que foi utilizado na construção das tabelas do capítulo 3.....</b>	<b>148</b>
<b>APÊNDICE F – Dados analíticos do arquivo selicREGRESSAO.csv que foi utilizado na construção das regressões lineares do capítulo 4 – obtidos a partir de arquivo eletrônico em formato .csv baixado do Portal IPEADData e tratado em linguagem Python.....</b>	<b>149</b>
<b>APÊNDICE G – Dados analíticos do arquivo REGRESSAO.csv que foi utilizado na construção das regressões lineares do capítulo 4 – obtidos a partir de arquivos eletrônicos em formato .csv baixados do Portal IFData e Portal IPEADData – ambos tratados em linguagem Python.....</b>	<b>151</b>
<b>APÊNDICE H – Modelos considerados no contexto da Regressão Linear estampada na Figura 6. ....</b>	<b>153</b>

## 1 INTRODUÇÃO

Recentemente, o Governo do Estado do Rio Grande do Sul destravou uma série de reformas que permaneciam no debate público desde (pelo menos) o final do século anterior. Cita-se, no elenco dessas medidas modificativas, a atualização das regras previdenciárias e carreiras dos servidores públicos estaduais e, particularmente, a retomada do impulso de privatizações de companhias estatais (Vieceli, 2021).

Nesse contexto:

- a) em março de 2021, o controle da Companhia Estadual de Distribuição de Energia Elétrica (CEEE-D) foi vendido ao Grupo Equatorial Energia (Aristóteles Júnior, 2021);
- b) em julho de 2021, ocorreu a venda do controle da Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica (CEEE-T) para a CPFL Energia (Mello, 2021);
- c) em outubro de 2021, concluiu-se a alienação do controle da Companhia de Gás do Estado do Rio Grande do Sul (SULGÁS) para a Compass Gás e Energia (Fernández, 2021);
- d) em julho de 2022, o controle da Companhia Estadual de Geração de Energia Elétrica (CEEE-G) foi vendido para a Companhia Florestal do Brasil (Samuel, 2022);
- e) em dezembro de 2022, o controle da Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan) foi alienado para a Aegea Saneamento (Rodrigues, 2022).

Recuperando os eventos retrocitados, em geral, observou-se que:

- a) o Poder Executivo do Estado do Rio Grande do Sul contratou o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) para coordenar certas etapas das citadas desestatizações – que, conforme o caso, poderia incluir a subcontratação de consultores para suportar a execução de eventuais estudos que fossem necessários (Rio Grande do Sul, 2019a, 2019b, 2021c);
- b) tais ajustes previram remunerações diferentes conforme o resultado das indicadas operações, precisamente, na hipótese de alienações bem-sucedidas, os honorários do BNDES seriam superiores (no caso de cada uma das empresas do grupo CEEE, R\$ 2,3 milhões fixos + 0,2% do valor da alienação e, no caso da Sulgás e Corsan, R\$ 4,2 milhões fixos + 0,2% do valor da alienação) aos previstos na circunstância de alienações frustradas (no caso de cada uma das empresas do grupo CEEE, R\$ 690 mil fixos e, no caso da Sulgás e Corsan, R\$ 1,26 milhão fixos);

- c) o BNDES (de fato) subcontratou determinados consultores para a elaboração de avaliações econômico-financeiras visando apurar os fluxos de caixa descontados das respectivas empresas – base para a determinação dos valores mínimos dos respectivos negócios (Rio Grande do Sul, 2020, 2021a, 2021b, 2022a, 2022b).

Isso posto, anota-se que com o encaminhamento dos mencionados processos de privatizações de companhias estatais, não por acaso, no ambiente político e econômico do Estado, ressurgiu o tema da possível venda do controle do Banrisul – ainda que essa transação não pareça iminente (Leite [...], 2021). De toda maneira, caso encaminhada no futuro, essa matéria compreenderá, inevitavelmente, a quantificação do chamado “Valor Econômico” da mencionada instituição financeira.

Feita a antecedente contextualização (e considerando que o Banrisul detém papel eminente na intermediação das transações econômicas dos gaúchos) cumpre afirmar objetivamente o problema que esta Dissertação pretende elucidar, no caso, exatamente, a apuração do chamado “Valor Econômico” do Banrisul – aferido de forma independente e previamente a quaisquer iniciativas que intencionarem a sua alienação – grandeza que corresponde (nada mais que) aos resultados futuros que a referida instituição financeira é capaz de produzir.

De antemão, ressalta-se o mercado altamente competitivo no qual o Banco Público Gaúcho está inserido. Nesse ambiente, diversos desafios permanecem dispostos à administração do Banrisul, entre os mais relevantes:

- a) o surgimento no mercado de *players*, canais de atendimento e produtos financeiros altamente disruptivos – associados à digitalização e inteligência artificial (Carluccio *et al.*, 2020);
- b) o reiterado débil crescimento do portfólio comercial do banco – concentrado em crédito consignado (Hingel, 2021);
- c) a comoditização do mercado de aquisição (Sutto, 2020).

Assim, declarado o objetivo fundamental desta Dissertação, destacada a importância do assunto e listadas singularidades pertinentes, resta estabelecer como aqui se enfrentará o tema.

Nesse sentido e de saída, no Capítulo 2, será apresentado o conhecimento preexistente da matéria – onde, especialmente, serão abordadas as razões que fazem da valoração de empresas financeiras uma tarefa intrincada e elencados quais os principais modelos que a literatura explícita e recomenda para tal iniciativa.

Na sequência, no Capítulo 3, vai se tratar do Banrisul (propriamente dito), ou seja, o contexto em que opera e as particularidades da empresa – onde serão exibidos diversos dados econômico-financeiros que delinearão a atual fotografia patrimonial do Banco Público Gaúcho, bem como a sua evolução recente.

E, finalmente, no Capítulo 4, entre as principais metodologias encontradas na literatura, será eleita a modelagem para a construção do desenlace desta Dissertação – com a realização, a partir da explicitação de dados e premissas, da efetiva apuração do tal “Valor Econômico” do Banrisul.

## 2 FUNDAMENTOS DO VALUATION DE EMPRESAS FINANCEIRAS

Antes estabelecido o objetivo fundamental desta Dissertação e destacada a importância do assunto, avança-se para sua referenciação. Para isso, convém utilizar de conhecimento preexistente – visando a construção do alicerce e ponto de partida do empreendimento ora proposto. É importante ressaltar que aqui não se pretende abranger todos os aspectos da matéria, dada sua extensão.

À vista disso, conforme observado por diversos autores – por exemplo, Damodaran (2013, p. 2) – os princípios da valoração de empresas estão bem consolidados. Nesse sentido, o valor de um negócio ou ativo pode ser auferido:

- a) estimando os fluxos de caixa esperados (do negócio ou ativo) descontados pelos respectivos retornos ajustados ao risco – variantes do grupo de modelos de “Fluxo de Caixa Descontado” (“*Discounted Cash Flow*”) – ou;
- b) observando como o mercado está precificando negócios ou ativos similares – variantes do grupo de modelos de “Múltiplos de Mercado” (“*Relative Valuation*”).

Por outro lado, muitos autores têm apontado – por exemplo, Dermine (2009, p. 1) – que há uma escassez de livros e artigos que tratam especificamente da precificação de empresas financeiras (bancos, seguradoras, entre outras). De toda forma, o diminuto rol de trabalhos (existente) tem indicado que a valoração de empresas financeiras é um processo especialmente complexo devido a características singulares dessas entidades, uma vez que, principalmente:

- a) são empresas intensamente reguladas e alterações na regulação têm efeitos substanciais nas suas valorações (Damodaran, 2013, p. 3-4). Normalmente, empresas financeiras:
  - são obrigadas a manter determinados níveis de capital próprio conforme os riscos aos quais estão expostas – com a finalidade de garantir os recursos de depositantes e/ou credores,
  - são constrangidas a não investir recursos em determinados negócios ou produtos financeiros,
  - têm suas movimentações societárias (fusões, aquisições, criações e extinções de subsidiárias etc.) estritamente controladas por autoridades governamentais;
- b) essa realidade estabelece limites ao crescimento das referidas entidades – afetando seus resultados e (portanto) a capacidade de distribuírem dividendos (Beltrame; Previtali, 2016, p. 9-10);

- c) são empresas que geram valor em ambos os lados (ativo e passivo) do Balanço Patrimonial (Reuse, 2011, p. 9-10). Conforme Damodaran (2013, p. 4-5), nessas entidades o passivo também é uma matéria-prima – ou, nas palavras de Massari, Gianfrate e Zanetti (2014, p. 105), o passivo é mais matéria-prima que fonte de capital. Ou ainda, nos termos de Calomiris (2007, p. 4), suas atividades operacionais e de financiamento estão entrelaçadas. Em geral, são organizações cujos depositantes recebem menos juros por seus depósitos que os juros correntes de mercado, seja por competição insuficiente entre empresas financeiras, por desconhecimento de alternativas mais rentáveis ou (simplesmente) por comodidade – nos termos de Dermine (2009, p. 10);
- d) são empresas que habitualmente transformam passivos (depósitos) de prazo mais curto em ativos (empréstimos) de prazo mais longo – processam uma transformação de riscos e vencimentos (“*maturity transformation*” e “*risk transformation*”), nas sentenças de Reuse (2011, p. 10). Assim, em uma estrutura usual de retornos (“*yields*”), essas entidades auferem valor no decurso dessa transformação de prazos e riscos (faculdade que é dependente dos juros correntes de mercado);
- e) são empresas que regularmente apresentam pouco ou nenhum capital imobilizado. Por conseguinte, consoante o que foi estabelecido indiretamente por Calomiris (2007, p. 4), essa rubrica frequentemente tem pouca relação com o valor das entidades. Ademais, a tradicional definição de capital de giro como a diferença entre ativos e passivos correntes é inaplicável para esse conjunto de empresas – uma vez que empréstimos e depósitos (em geral) representam a maior proporção dos valores patrimoniais. Dessa maneira, a mensuração de reinvestimentos (“*net capital expenditures and working capital*”) é uma tarefa complexa nessas entidades (Damodaran, 2013, p. 5) – assim, são intrincadas as considerações de estimativas de crescimento e projeções de fluxos de caixa em um modelo de valoração de “Fluxo de Caixa Descontado”;
- f) são empresas com parte considerável dos ativos aplicada em instrumentos financeiros – que são (frequentemente) negociados em um mercado secundário. Não por outra razão, esses ativos são “marcados a mercado” nas demonstrações contábeis dessas entidades (Damodaran, 2013, p. 4) – logo, a posição patrimonial de ativos não reflete o que foi investido originalmente, mas um valor (ao menos parcialmente) atualizado “a mercado”;



g) são empresas que costumam apresentar longos períodos de lucratividade intercalados com curtos períodos de perdas relevantes. Por essa razão, nas palavras de Damodaran (2013, p. 4) os padrões contábeis utilizados nessas entidades foram construídos no sentido de conter essa tendência – suavizando as variações dos resultados (“*smoothing out earnings*”). Não por acaso, empresas financeiras usualmente registram provisões para perdas com empréstimos e outros ativos (na linguagem contábil, provisão para créditos de difícil liquidação, ou PCDL) que reduzem os retornos recorrentes – e são um dos mais importantes fatores a influenciar a valoração desses negócios (Koller; Goedhart; Wessels, 2020, p. 752) – restando prejudicada a comparabilidade entre os resultados de entidades financeiras mais ou menos conservadoras, já que (usualmente) cada instituição é responsável pela edificação das suas provisões.

Devido a essas peculiaridades, a maioria dos autores estabelecem que abordagens de valoração “para a entidade” (“*entity approach*”) não são úteis para precificar empresas financeiras – tal como Reuse (2011, p. 14) – especialmente porque nessas entidades (consoante a exposição anterior) o passivo também é uma matéria-prima, portanto, sendo difícil (senão impossível) a tarefa de mensurar os fluxos financeiros de dívidas nas perspectivas “para a entidade”. Assim sendo, as abordagens de valoração “para o acionista” (“*equity approach*”) são habitualmente recomendadas. Por exemplo:

- a) em uma concepção de “Fluxo de Caixa Descontado”, o valor “para o acionista” pode ser valorado diretamente – descontando o “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (“*Free Cash Flow to Equity*”) pelo chamado “Custo de Capital Próprio” (“*Cost of Equity*”) (Damodaran, 2013, p. 5) ou;
- b) sob uma ótica de “Múltiplos de Mercado”, os múltiplos determinantes para precificar empresas financeiras são os múltiplos “para o acionista” (“*equity multiples*”), sobretudo, os denominados “Preço sobre Valor Patrimonial” (*P/VP*) (“*Price to Book Ratio*”) e “Preço sobre Lucro” (*P/L*) (“*Price to Earnings Ratio*”) (Damodaran, 2013, p. 14).

Prosseguindo, estabelecida a preferência pelas valorações “para o acionista”, cabe listar e detalhar prontamente as principais metodologias encontradas na literatura. Antes, porém, registra-se que não existe atualmente uma classificação corriqueira de métodos que pudesse (pelo menos) lembrar uma categorização consolidada e aceita pela maioria dos autores. Por esse motivo, uma catalogação própria e não exaustiva se mostra adequada – explicitada na sequência.

## 2.1 MODELOS DESCONTADOS

Considerando a preferência retromencionada pelas abordagens “para o acionista” (no caso da valoração de instituições financeiras) e que os três próximos modelos apresentados contemplam a elaboração de projeções de valores subseqüentemente descontados por um “fator de desconto” compatível com um determinado nível de risco – de antemão, presta discorrer sobre esse “fator de desconto”, nessa condição, intitulado (geralmente) de “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ).

### 2.1.1 Custo de capital

Nesse sentido, sem embargos ao surgimento de abordagens mais contemporâneas – como o modelo de “Três Fatores” de Fama-French ou a “Teoria de Precificação por Arbitragem” (*Arbitrage Pricing Theory*) – a referência usualmente considerada (na academia e na indústria financeira) para a aferição do “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) ainda é o clássico e consagrado “Modelo de Precificação de Capital” (*Capital Asset Pricing Model*) (*CAPM*) de Sharpe–Lintner.

Sendo assim, pode-se assumir que o “Custo Esperado de Capital para o Acionista” ( $k_{ae}$ ) é igual ao chamado retorno esperado  $E(r_e)$  – que (por sua vez) é uma função do retorno livre de risco ( $r_f$ ), do retorno esperado do mercado  $E(r_m)$  e da sensibilidade específica do ativo ao risco sistemático de mercado ( $\beta$ ) – tudo representado pela seguinte fórmula:

$$(1) \quad k_{ae} = E(r_e) = r_f + \beta(E(r_m) - r_f)$$

Evidentemente, por seu escopo, não é o caso nesta Dissertação de detalhar os elementos fundamentais do “Modelo de Precificação de Capital” de Sharpe–Lintner. De toda forma, sobre a referida modelagem, cabe indicar que, normalmente:

- a) o retorno livre de risco ( $r_f$ ) espelha o prêmio líquido dos títulos de longo prazo (10 anos, 20 anos, 30 anos etc.) dos governos;
- b) o retorno esperado do mercado  $E(r_m)$  repercute o prêmio líquido de índices acionários que contemplam grandes empresas de capital aberto;

c) a sensibilidade específica do ativo ao risco sistemático de mercado ( $\beta$ ) reverbera a medida de volatilidade do ativo aos índices acionários que contemplam grandes empresas de capital aberto.

Adicionalmente e finalmente, destaca-se um procedimento empregado no cálculo do citado ( $\beta$ ), no caso, a utilização da notória “Equação de Hamada” de desalavancagem ( $\beta_{desalavancado}$ ) e realavancagem ( $\beta_{realavancado}$ ) – harmonizando o efeito da alavancagem financeira na sensibilidade específica do ativo ao risco sistemático de mercado. O mencionado esquema não é usualmente requerido na aferição do ( $\beta$ ) das instituições financeiras, uma vez que a alavancagem (pela natureza do negócio) é presumivelmente elevada nessas entidades e a variação dos seus níveis (em termos relativos) tende a ser pouco relevante.

### 2.1.2 Modelo de Dividendos Descontados

Esse modelo contempla a mensuração do valor presente dos dividendos futuros esperados – nas menções de Dermine (2009, p. 5-7), Deev (2011, p. 37-39), Damodaran (2013, p. 6-8) e Dayag e Trinidad (2019, p. 46). Cabe indicar que permanece justificada a consideração do modelo de “Dividendos Descontados” (“*Dividend Discounted Model*”) no contexto distinto da valoração de empresas financeiras, ainda que seja reputada como uma metodologia ultrapassada (em planos mais gerais) por muitos autores (Damodaran, 2013, p. 6) – uma vez que instituições financeiras costumam apresentar duas características que tornam especialmente precisa a sua aplicação, no caso:

- a) resultados evidentes e estáveis e;
- b) significativas proporções de dividendos distribuídos relativamente aos resultados obtidos (“*payout ratio*”) (Massari; Gianfrate; Zanetti, 2014, p. 116).

Grosso modo, os dividendos esperados para o próximo período ( $DIV_1$ ) são um produto dos resultados atuais ( $LUC_0$ ), da “*payout ratio*” corrente ( $PAY_0$ ) e da taxa de crescimento projetada dos dividendos ( $d$ ) – no caso:

$$(2) \quad DIV_1 = (LUC_0)(PAY_0)(1 + d)$$

No âmbito de instituições financeiras e no campo do modelo de “Dividendos Descontados”, em geral, como já referenciado anteriormente, a apuração do “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) requer uma projeção de dividendos para um certo período – descontado por

um determinado “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ). Para essa tarefa, entre vários, os quatro métodos mais conhecidos são:

- a) o método simples, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas nulas de crescimento de dividendos ( $d = 0$ ) – e representado pela fórmula:

$$(3) \quad VA_0 = \frac{(LUC_0)(PAY_0)}{k_a}$$

- b) o método de “um estágio” ou “*Gordon Growth Model*”, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas estáveis de crescimento de dividendos ( $d_e$ ) – e representado pela fórmula:

$$(4) \quad VA_0 = \frac{(LUC_0)(PAY_0)(1 + d_e)}{k_a - d_e}$$

- c) o método de “dois estágios”, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas extraordinárias de crescimento de dividendos ( $d_x$ ) por  $n$  períodos e que (posteriormente) convergem para taxas estáveis de crescimento de dividendos ( $d_e$ ) – e representado pela fórmula:

$$(5) \quad VA_0 = \sum_{t=1}^n \frac{(LUC_0)(PAY_0)(1 + d_x)^t}{(1 + k_a)^t} + \frac{(LUC_0)(PAY_0)(1 + d_x)^n(1 + d_e)}{(1 + k_a)^n(k_a - d_e)}$$

- d) o método “período a período”, indicado para instituições financeiras com taxas de crescimento de dividendos ( $d_e$ ) que mudam a cada período – e representado pela fórmula:

$$(6) \quad VA_0 = \sum_{t=1}^n \frac{(LUC_t)(PAY_t)}{(1 + k_a)^t} + \frac{(LUC_n)(PAY_n)(1 + d_e)}{(1 + k_a)^n(k_a - d_e)}$$

Assim sendo, convém a ponderação que o modelo de “Dividendos Descontados” também pode ser aplicado nos casos de instituições financeiras com baixas *payout ratio* ou (mesmo) que não distribuam dividendos – uma vez que tal modelagem contempla o conceito de dividendos esperados e não de dividendos efetivamente distribuídos.

Ademais, alternativamente, o modelo de “Dividendos Descontados” pode ser construído a partir da posição econômico-financeira das entidades, considerando a seguinte relação fundamental existente entre a taxa de crescimento projetada dos dividendos ( $d$ ), “*payout ratio*” ( $PAY$ ) e retorno sobre o patrimônio líquido ( $RPL$ ) (*return on equity*):

$$(7) \quad d = (1 - PAY)RPL$$

A valer, a equação anterior explicita que a taxa de crescimento projetada dos dividendos ( $d$ ) representa – no final da linha – os resultados reinvestidos ( $1-PAY$ ) e o retorno sobre o patrimônio líquido ( $RPL$ ) que a instituição financeira pode alcançar.

Finalmente, uma condição específica que deve ser sopesada no modelo de “Dividendos Descontados” é a necessidade de tratar o eventual excesso (ou falta) de capital regulatório das instituições financeiras. Isso pode ser feito pelo simples acréscimo da sobra de capital regulatório ao (ou redução da carência de capital regulatório do) “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) ou pela ponderação que os dividendos esperados ( $DIV$ ) serão expandidos nas situações de sobrecapitalização e restringidos nas circunstâncias de subcapitalização. Ademais, salienta-se que a sobra de capital regulatório não suscita qualquer repercussão (além da diluição dos rendimentos dos acionistas), enquanto, por outro lado, a falta de capital regulatório pode reverberar sobre a própria solvência da instituição financeira e acarretar sanções de órgãos reguladores.

### 2.1.3 Modelo de Fluxo de Caixa Descontado

Esse modelo considera a aferição do valor presente do nomeado “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) – nas citações de Deev (2011, p. 37-39), Damodaran (2013, p. 8-10), Gounder e Venkateshwarlu (2017, p. 117) e Dayag e Trinidad (2019, p. 46). Trata-se de modelagem clássica e consolidada de valoração, impendendo destacar que (nas empresas financeira) os reinvestimentos estão associados aos níveis de capital próprio exigidos por autoridades governamentais – o que limita a capacidade de crescimento dessas entidades (Damodaran, 2013, p. 8).

Para dizer o essencial, pode-se assumir que os resultados ( $LUC$ ) das instituições financeiras reproduzem adequadamente o “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ), uma vez que (como antes referido) as referidas entidades apresentam pouco ou nenhum capital imobilizado e usufruem do passivo como matéria-prima. Claro, na presença de taxas de

crescimento projetada dos resultados ( $c$ ) positivas (ou negativas) – e, por consequência, expansão (ou retração) dos ativos de risco – os valores distribuídos aos acionistas podem ser superior ou inferiores aos resultados ( $LUC$ ), já que uma porção deles podem ser retidos (ou liberados) pela instituição para atender requerimentos de capital próprio. Essa retenção de resultados, na prática, significa um investimento (ou desinvestimento) em capital regulatório ( $ICR$ ). Dessa forma:

$$(8) \quad FCLA = LUC \pm ICR$$

Assim como no modelo anterior, no domínio de instituições financeiras e no contexto do modelo de “Fluxo de Caixa Descontado”, a aferição do “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) requer uma projeção de “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) para um período – descontado pelo “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ). Entre diversos, os quatro expedientes mais comuns são:

- a) o método simples, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas nulas de crescimento de resultados ( $c = 0$ ) – e representado pela fórmula:

$$(9) \quad VA_0 = \frac{FCLA_1}{k_a}$$

- b) o método de “um estágio”, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas estáveis de crescimento de resultados ( $c_e$ ) – e representado pela fórmula:

$$(10) \quad VA_0 = \frac{FCLA_1}{k_a - c_e}$$

- c) o método de “dois estágios”, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas extraordinárias de crescimento de resultados ( $c_x$ ) por  $n$  períodos e que (posteriormente) convergem para taxas estáveis de crescimento de resultados ( $c_e$ ) – e representado pela fórmula:

$$(11) \quad VA_0 = \sum_{t=1}^n \frac{FCLA_0(1+c_x)^t}{(1+k_a)^t} + \frac{\frac{FCLA_0(1+c_x)^n(1+c_e)}{k_a-c_e}}{(1+k_a)^n}$$

- d) o método “período a período”, indicado para instituições financeiras com taxas de crescimento de resultados ( $c_e$ ) que mudam a cada período – e representado pela fórmula:

$$(12) \quad VA_0 = \sum_{t=1}^n \frac{FCLA_t}{(1+k_a)^t} + \frac{\frac{FCLA_n}{k_a - c_e}}{(1+k_a)^n}$$

Concluindo o tópico, acrescenta-se que o “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) – definido antes como a diferença entre resultados (*LUC*) e investimento (ou desinvestimento) em capital regulatório (*ICR*) – representa (na prática) os dividendos máximos que podem ser distribuídos em um determinado período. Dessa forma, na presença de resultados retidos não distribuídos na forma de dividendos (e não relacionados aos requerimentos de capital próprio), o “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) obtido a partir do modelo de “Dividendos Descontados” é menor que a mesma grandeza aferida no modelo de “Fluxo de Caixa Descontado”.

#### 2.1.4 Modelo de Lucros Residuais Descontados

Esse modelo pressupõe a determinação do valor presente do capital investido pelos acionistas e dos lucros residuais futuros esperados – nas referências de Dermine (2009, p. 8-10), Damodaran (2013, p. 10-12) e Gounder e Venkateshwarlu (2017, p. 117). Compete sublinhar que o modelo de “Lucros Residuais Descontados” (*Residual Income Model*) é uma derivação do modelo de “Dividendos Descontados” e conserva equivalência teórica com o modelo de “Fluxo de Caixa Descontado” (Plenborg, 2002, p. 305-306).

Assim sendo, em uma perspectiva “para o acionista”, o valor ( $VA_0$ ) de uma instituição financeira pode ser indicado pela soma do capital investido pelos acionistas ( $K_0$ ) e dos lucros residuais futuros esperados ( $LR_t$ ) descontados pelo “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ), nos seguintes termos:

$$(13) \quad VA_0 = K_0 + \sum_{t=1}^{\infty} \frac{LR_t}{(1+k_a)^t}$$

Sendo – em um determinado período – os lucros residuais futuros esperados ( $LR_t$ ) o produto do capital investido pelos acionistas ( $K_{t-1}$ ) – do período anterior – e do retorno sobre o patrimônio líquido ( $RPL_t$ ) deduzido do “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ):

$$(14) \quad LR_t = (RPL_t - k_a)K_{t-1}$$

Como nos modelos anteriores (“Dividendos Descontados” e “Fluxo de Caixa Descontado”), o modelo de “Lucros Residuais” pode ser aplicado a partir de vários métodos, entre os mais conhecidos:

- a) o método simples, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas nulas de crescimento de resultados ( $c = 0$ ) – e representado pela fórmula:

$$(15) \quad VA_0 = K_0 + \frac{(RPL_1 - k_a)K_0}{k_a}$$

- b) o método de “um estágio”, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas estáveis de crescimento de resultados ( $c_e$ ) – e representado pela fórmula:

$$(16) \quad VA_0 = K_0 + \frac{(RPL_1 - k_a)K_0}{k_a - c_e}$$

- c) o método de “dois estágios”, indicado para instituições financeiras com expectativas de taxas extraordinárias de crescimento de resultados ( $c_x$ ) e retornos extraordinários sobre o patrimônio líquido ( $RPL_x$ ) por  $n$  períodos e que (posteriormente) convergem para taxas estáveis de crescimento de resultados ( $c_e$ ) e retornos estáveis sobre o patrimônio líquido ( $RPL_e$ ) – e representado pela fórmula:

$$(17) \quad VA_0 = K_0 + \sum_{t=1}^n \frac{(RPL_x - k_a)K_{t-1}}{(1 + k_a)^t} + \frac{(RPL_e - k_a)K_n}{(1 + k_a)^n}$$

- d) o método “período a período”, indicado para instituições financeiras com taxas de crescimento de resultados ( $c_e$ ) que mudam a cada período – e representado pela fórmula:

$$(18) \quad VA_0 = K_0 + \sum_{t=1}^n \frac{(RPL_t - k_a)K_{t-1}}{(1 + k_a)^t} + \frac{(RPL_e - k_a)K_n}{(1 + k_a)^n}$$

Assim descrito, o modelo de “Lucros Residuais” pode ser facilmente aplicado – uma vez que o retorno sobre o patrimônio líquido ( $RPL$ ) é uma métrica fundamental de performance e prontamente disponível na indústria financeira.

Por último (e como nas modelagens anteriores), o tratamento do eventual excesso (ou falta) de capital regulatório das instituições financeiras também deve ser apreciado no modelo



de “Lucros Residuais” – ajustando o retorno sobre o patrimônio líquido (*RPL*) pela respectiva sobra ou insuficiência.

## 2.2 MODELO DE MÚLTIPLOS DE MERCADO

Esse modelo contempla a valoração a partir da contraposição dos chamados “múltiplos de mercado” de empresas comparáveis – nas alusões de Damodaran (2013, p. 14-16), Dayag e Trinidad (2019, p. 46), Deev (2011, p. 36-37), Dermine (2009, p. 2-5) e Gounder e Venkateshwarlu (2017, p. 117). Refere-se a outra modelagem clássica e consolidada de valoração, cumprindo dizer que o modelo de “Múltiplos de Mercado” assume implicitamente a condição de mercados eficientes (Dermine, 2009, p. 5).

Na prática e no contexto das instituições financeiras, a aplicação do modelo de “Múltiplos de Mercado” demanda a seleção de um conjunto de entidades similares em termos de tamanho, diversificação, lucratividade, taxas de crescimento etc. Claro, muitas vezes, a eleição do referido grupo não se revela uma tarefa trivial – uma vez que poucas organizações podem apresentar tais semelhanças. Nesses casos, alguns critérios de similaridade são usualmente relaxados, todavia, sem negligenciar a necessidade de conservar um certo equilíbrio entre a homogeneidade e o tamanho da seleção.

Além disso, sob a ótica “para o acionista”, observa-se que o numerador dos chamados “múltiplos” é (usualmente) o preço atual de mercado (*PM*) das ações da entidade negociadas em um mercado e que os referidos indicadores representam horizontes distintos consoante o tipo de denominador considerado – que pode ser corrente (do último mês, trimestre, ano etc.) ou esperado (do próximo mês, trimestre, ano etc.).

Isso posto, diversos “múltiplos” podem ser utilizados no âmbito do modelo de “Múltiplos de Mercado”. De toda forma, por sua importância, aqui vai se detalhar apenas dois deles, os denominados “Preço sobre Valor Patrimonial” (*P/VP*) e “Preço sobre Lucro” (*P/L*). Até porque, com longa distância dos demais, são os mais consagrados (e empregados) na indústria financeira.

À vista disso, o chamado “Preço sobre Valor Patrimonial” (*P/VP*) expressa a proporção entre o preço atual de mercado (*PM*) das ações da entidade negociadas em um mercado e o seu patrimônio líquido contábil (*PLC*). E, relativamente ao denominado “Preço sobre Lucro” (*P/L*), este representa a relação existente entre o preço atual de mercado (*PM*) das ações da entidade negociadas em um mercado e os seus resultados (*LUC*). Genericamente, quanto maior o “*P/VP*”

e “ $P/L$ ”, a “múltiplos” mais caros (a preços relativamente mais elevados) a instituição financeira está sendo negociada em um mercado. Os dois “múltiplos” elencados são explicitados pelas seguintes fórmulas:

$$(19) \quad P/VP = \frac{PM}{PLC} \quad (20) \quad P/L = \frac{PM}{LUC}$$

### 2.3 MODELO DE VALORES LÍQUIDOS PATRIMONIAIS

Esse modelo (do inglês, *Asset-Based Valuation*) contempla a medição dos valores líquidos patrimoniais (ativos menos passivos) – nos registros de Damodaran (2013, p. 12), Dayag e Trinidad (2019, p. 46), Deev (2011, p. 36) e Gounder e Venkateshwarlu (2017, p. 117)

Nessa perspectiva, os ativos e passivos são valorados por seus valores de mercado ou custos de reposição.

Assinala-se que o modelo de “Valores Líquidos Patrimoniais” costuma ser aplicado em um rol limitado de instituições – em geral, aquelas muito maduras com pouca ou nenhuma margem de crescimento (Beltrame; Previtali, 2016, p. 27) – ou em contextos restritos, como a liquidação judicial de entidades financeiras (Deev, 2011, p. 36).

Ademais, devem ser ponderadas (pelo menos) duas complexidades na consideração do referido modelo:

- a) em uma perspectiva externa à entidade, pode ser difícil aferir os valores de mercado ou custos de reposição de certos ativos e passivos, uma vez que dados detalhados e necessários (muitas vezes) não estão disponíveis publicamente e;
- b) pode (simplesmente) não existir, no caso de alguns ativos e passivos, um mercado suficientemente líquido que permita a apuração de uma medida crível de valor de mercado ou custo de reposição.

### 2.4 MODELO DE DIREITOS CONTINGENTES

Esse modelo (do inglês, *Contingent Claim Valuation*) contempla a valoração de empresas financeiras a partir de esquemas de precificação de opções ou “*option pricing models*” (binomial, Black-Scholes-Merton etc.) e ferramentas de matemática avançada – nos assentamentos de Dayag e Trinidad (2019, p. 46-47), Deev (2011, p. 39-41) e Gounder e Venkateshwarlu (2017, p. 117).

De toda forma, o modelo de “Direitos Contingentes” surgiu mais recentemente e (ainda) é pouco utilizado na indústria financeira – carecendo de amadurecimento teórico e prático, especialmente, por abstrair certos elementos fundamentais como o efeito dos tributos e o tratamento dos requerimentos de capital regulatório e itens não monetários (como depreciação e amortização, por exemplo).

## 2.5 MODELOS HÍBRIDOS

Esses modelos (do inglês, *Hybrid Valuation Models*) combinam ingredientes originais com elementos dos grupos anteriores. Por exemplo:

- a) o modelo de “Múltiplos, Atividades e Atributos” (*Activity-Based Valuation*) (Calomiris, 2007) que aquilata regressões estatísticas relacionando variáveis independentes e determinados atributos como tamanho, estrutura de ativos e passivos, itens intangíveis etc.;
- b) o modelo de “Valoração Fundamentalista” (*Fundamental Valuation Model*) (Dermine, 2009) que combina elementos dos modelos de “Valores Líquidos Patrimoniais” e “Fluxo de Caixa Descontado” com ingredientes peculiares relacionados a efeitos tributários (“*Modigliani-Miller tax penalty*”) e denominadas “franquias” (*franchise*) de empréstimos, financiamentos e depósitos;
- c) o modelo de “Abordagem de Tesouraria” (*Treasury Approach*) (Reuse, 2011) que engendra a precificação de entidades financeiras como uma “soma das partes” a partir da seleção de “centros de valores” comensurados mediante distintas modelagens; entre outros.

Não obstante, consoante a ponderação relativamente ao modelo de “Direitos Contingentes”, da mesma forma, as citadas abordagens híbridas são pouco aproveitadas na indústria financeira – até por dificuldades práticas de acesso e detalhamento de dados – demandando amadurecimento adicional e maior aceitação.

## 2.6 ULTERIORES

Neste Capítulo foi delineado o alicerce e ponto de partida desta Dissertação, obviamente, sem nenhuma pretensão de esgotar a matéria – pela extensão do seu conteúdo.

Nesse sentido, restou indicado que a valoração de empresas financeiras é um processo especialmente complexo, uma vez que essas entidades conservam determinadas características singulares – *in verbis*:

- a) são intensamente reguladas e alterações na regulação têm efeitos substanciais nas suas valorações;
- b) geram valor em ambos os lados (ativo e passivo) do Balanço Patrimonial;
- c) habitualmente transformam passivos (depósitos) de prazo mais curto em ativos (empréstimos) de prazo mais longo;
- d) regularmente apresentam pouco ou nenhum capital imobilizado;
- e) contam com parte considerável dos ativos aplicada em instrumentos financeiros – frequentemente negociados em um mercado secundário;
- f) costumam apresentar longos períodos de lucratividade intercalados com curtos períodos de perdas relevantes.

Consideradas tais peculiaridades, registrou-se que a maioria dos autores estabelecem que abordagens de valoração “para a entidade” não são úteis para precificar empresas financeiras e que as abordagens de valoração “para o acionista” são habitualmente recomendadas.

Então, para concluir o Capítulo, coube listar e detalhar as principais metodologias de precificação encontradas na literatura – adotando uma catalogação própria e não exaustiva – desde modelos mais tradicionais e consagrados: “Modelos Descontados”, “Múltiplos de Mercado” e “Valores Líquidos Patrimoniais”; até modelos mais recentes e menos amadurecidos: “Direitos Contingentes” e “Modelos Híbridos”.

### 3 SOBRE O BANRISUL

Tendo sido referenciado anteriormente o tema desta Dissertação e estabelecido o conhecimento preexistente sobre a matéria – serve prosseguir para tratar do Banrisul (propriamente dito):

- a) o contexto em que opera;
- b) particularidades da empresa;
- c) estatística descritiva sumarizando conjuntos de dados relevantes e pertinentes ao assunto; entre outros.

Assim sendo, o Banrisul – fundado em 1928 – é uma sociedade anônima de capital aberto, listada em bolsa de valores (B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão) e controlada por ente federativo brasileiro (Estado do Rio do Grande do Sul). Trata-se de instituição financeira de controle público que funciona como banco múltiplo e opera carteiras de crédito comercial e ao consumidor, crédito imobiliário, financiamento e investimento, desenvolvimento, arrendamento mercantil e câmbio. Através de suas controladas e coligadas, o Banrisul também atua em outras atividades – como corretagem de títulos e valores mobiliários, administração de consórcios, meios de pagamentos, seguros e previdência. Ademais, a referida entidade ainda serve como instrumento de execução da política econômico-financeira do Governo do Estado do Rio Grande do Sul, em consonância com os planos e programas governamentais, além de:

- a) centralizar a arrecadação de tributos e o fluxo de pagamentos e recebimentos do seu controlador;
- b) manter direito de exclusividade de processar os créditos provenientes da folha de pagamento gerada pelo Estado do Rio do Grande do Sul – lançados em conta bancária de titularidade de servidores públicos, pensionistas e outros beneficiários.

Isso posto, no presente Capítulo serão apresentados diversos dados econômico-financeiros que delinearão a atual fotografia patrimonial do Banrisul, bem como a sua evolução recente. Sempre que for conveniente, elementos comparativos com outras entidades financeiras serão estabelecidos – com a finalidade de posicionar a entidade no mercado financeiro brasileiro.

Os mencionados dados (disponibilizados em bases trimestrais) foram obtidos a partir de arquivos eletrônicos<sup>1</sup> em formato *.csv* baixados do Portal IFData<sup>2</sup> do BACEN e tratados em linguagem *Python*<sup>3</sup> – relativamente ao período iniciado no último trimestre de 2012<sup>4</sup> e encerrado no último trimestre de 2023 – e representam um conjunto de informações de instituições financeiras autorizadas a operar pelo BACEN. A escolha pela utilização dos registros do Portal IFData decorreu da evidente possibilidade de estabelecer comparações entre instituições financeiras com dados selecionados e construídos sob os mesmos moldes e padrões. Por outro lado, cabe a anotação que a mencionada opção significou admitir algum decréscimo de precisão informacional pela ausência de eventuais ajustes gerenciais<sup>5</sup> realizados regularmente por cada instituição financeira – e detalhados nas respectivas “Demonstrações Financeiras” – eventos que não estão contemplados nos componentes extraídos do Portal IFData, justamente, pela natureza particular desses arranjos. De mais a mais, quando conveniente, os dados em voga foram inflacionados pelo IPCA (em valores de dezembro de 2023) e apresentados em termos reais. As informações relativas ao IPCA (disponibilizadas em bases mensais) foram obtidas a partir de arquivo eletrônico<sup>6</sup> em formato *.csv* baixado do Portal

---

<sup>1</sup> Série de dados 1 = Tipo de Instituição: Conglomerados Prudenciais e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Resumo. Série de dados 2 = Tipo de Instituição: Conglomerados Prudenciais e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Ativo. Série de dados 3 = Tipo de Instituição: Conglomerados Prudenciais e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Passivo. Série de dados 4 = Tipo de Instituição: Conglomerados Prudenciais e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Demonstração de Resultado. Série de dados 5 = Tipo de Instituição: Conglomerados Prudenciais e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Informações de Capital. Série de dados 6 = Tipo de Instituição: Conglomerados Financeiros e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Carteira de Crédito Ativa Pessoa Física – Modalidade e Prazo de Vencimento. Série de dados 7 = Tipo de Instituição: Conglomerados Financeiros e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Carteira de Crédito Ativa Pessoa Jurídica – Modalidade e Prazo de Vencimento. Série de dados 8 = Tipo de Instituição: Conglomerados Financeiros e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Carteira de Crédito Ativa – por Nível de Risco da Operação. Série de dados 9 = Tipo de Instituição: Conglomerados Financeiros e Instituições Independentes / Tipo de Relatório: Carteira de Crédito Ativa – por Região Geográfica.

<sup>2</sup> Nas palavras do BACEN: “No IFData são divulgadas trimestralmente informações das instituições autorizadas a funcionar e que estejam em operação normal. Os relatórios trimestrais são disponibilizados 60 dias após o fechamento das datas-bases março, junho e setembro, e 90 dias após o fechamento da data-base dezembro” (Banco Central do Brasil, 2024c).

<sup>3</sup> Os códigos (em linguagem *Python*) utilizados nesta Dissertação estão disponíveis no seguinte repositório do GitHub: <https://github.com/mvguerra/Valuation-Banrisul>.

<sup>4</sup> O Portal IFData do BACEN disponibiliza dados a partir do primeiro trimestre de 2000. Entretanto, neste Capítulo, optou-se pela utilização (somente) daqueles iniciados no último trimestre de 2012 (inclusive), uma vez que os dados do “Sistema de Informações de Créditos (SCR)” do BACEN – contendo os “registros de crédito de cliente cujo risco direto na instituição financeira (somatório de operações de crédito, repasses interfinanceiros, coobrigações e limites, créditos a liberar) é igual ou superior a R\$ 200,00 (duzentos reais)” (Banco Central do Brasil, 2024d) – estão integrados no Portal IFData do BACEN a partir do exercício de 2012.

<sup>5</sup> Por exemplo: ajustes de itens não recorrentes e; disposições específicas para a construção de indicadores econômico-financeiros como “Retorno sobre o Patrimônio”, “Margem Financeira”, “Índice de Eficiência”, “Índice de Cobertura”, “Índice de Inadimplência” etc.

<sup>6</sup> Série de dados = IPCA - geral - taxa de variação - (% a.m.) - Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, Sistema Nacional de Índices de Preços ao Consumidor (IBGE/SNIPC) - *precos12\_ipcag12*.

IPEADData do IPEA – relativamente ao período compreendido entre janeiro de 1980 e maio de 2024 – e, como antes, tratadas em linguagem *Python*.

### 3.1 RECURSOS ORIGINA DOS

Em dezembro de 2023, o Banrisul era a décima quinta maior instituição financeira brasileira em volume de recursos originados (passivos) – conforme demonstrado na Tabela 1.

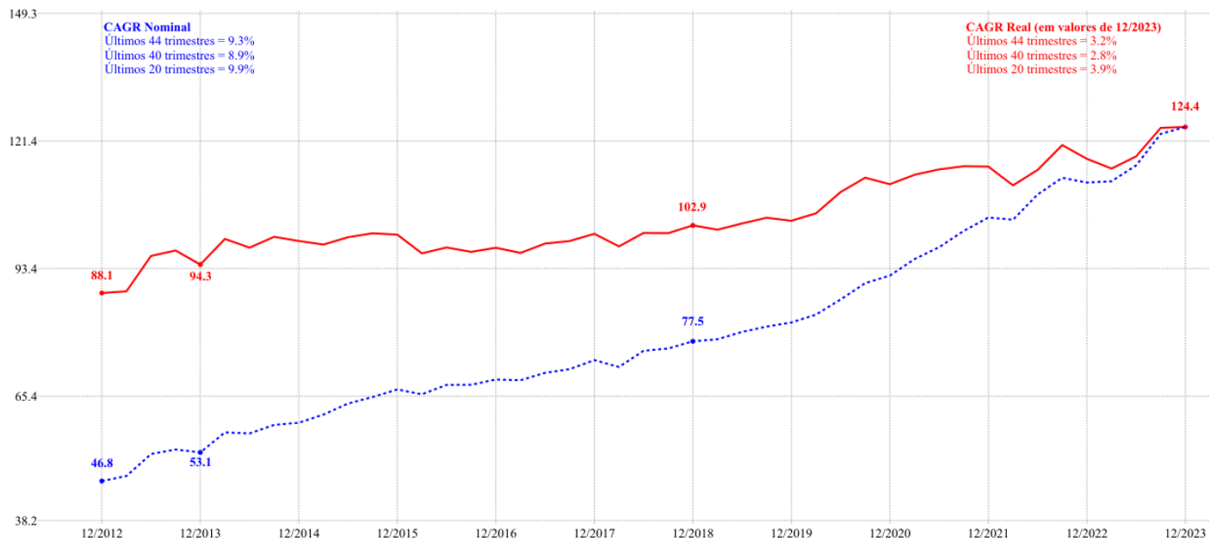
**Tabela 1 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total de Passivos (em bilhões de reais)**

1	ITAU	2,416.9
2	BANCO DO BRASIL	2,152.5
3	CAIXA	1,827.0
4	BRADESCO	1,603.4
5	SANTANDER	1,188.6
6	BNDES	732.5
7	BTG PACTUAL	481.9
8	SAFRA	288.4
9	NUBANK	190.0
10	XP INVESTIMENTOS	187.0
11	CITIBANK	178.7
12	SICREDI	164.3
13	VOTORANTIM	141.9
14	BANCOOB	130.7
15	BANRISUL	124.4
16	JP MORGAN CHASE	111.6
17	CIELO	108.3
18	BNP PARIBAS	88.3
19	DAYCOVAL	78.6
20	BANCO C6	75.0

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

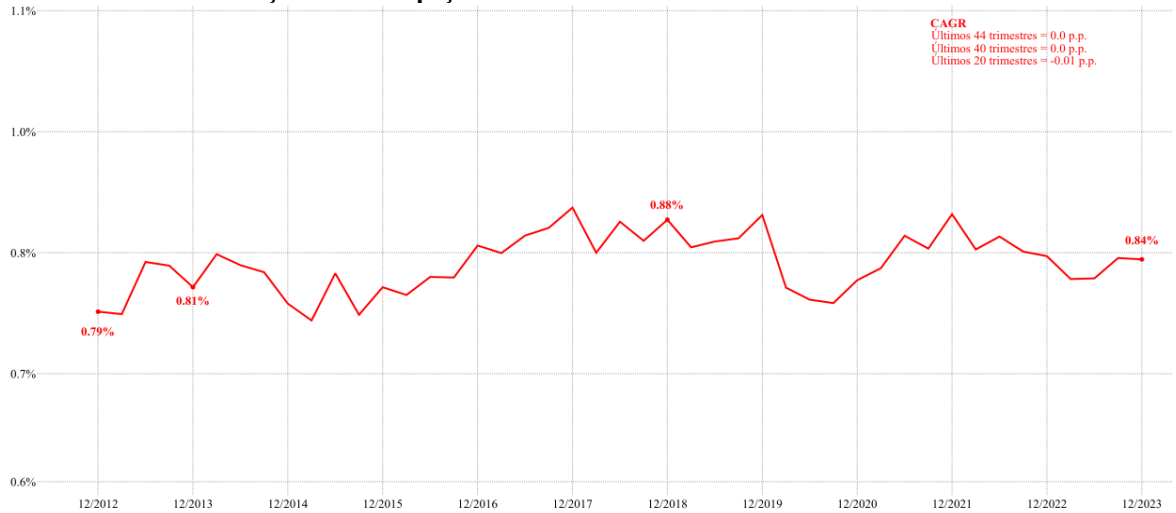
Nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, o Banrisul manteve uma participação de mercado estável de cerca de 0,8% do total de passivos do sistema financeiro brasileiro – apresentando um crescimento nesta rubrica de 3,2% a.a. em termos reais (9.3% a.a. em termos nominais) – segundo ilustrado nos Gráficos 1 e 2.

**Gráfico 1 – Banrisul: Evolução do Total de Passivos - desde 12/2012 (em bilhões de reais)**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisas Econômicas Aplicadas (2024).  
 Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 2 – Banrisul: Evolução da Participação de Mercado relativamente ao Total de Passivos - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).  
 Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

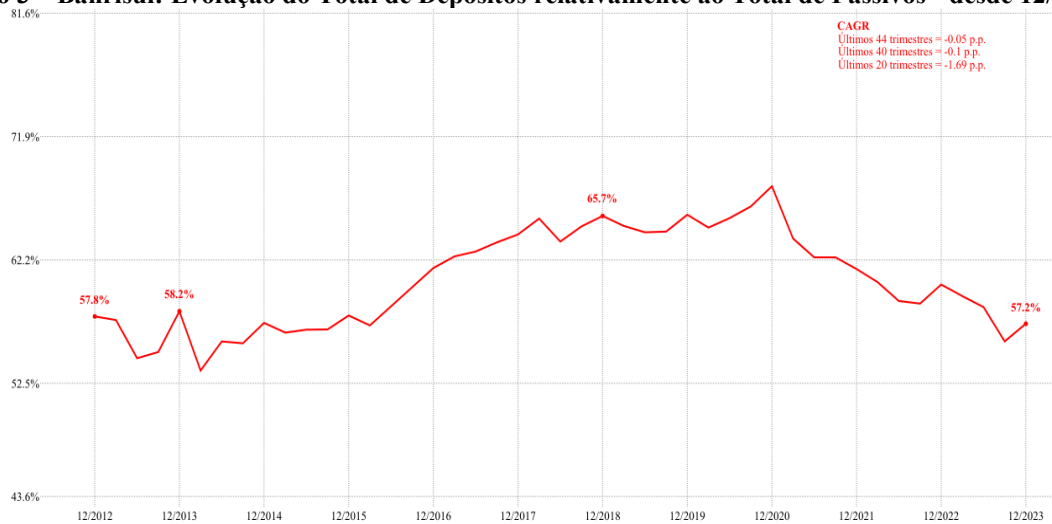
Os chamados depósitos eram os seus passivos mais relevantes – em dezembro de 2023, o Banrisul era a décima maior instituição financeira brasileira em volume de depósitos (Tabela 2), portanto, detendo uma posição superior àquela que mantinha em volume de passivos. No indicado mês, os citados valores representavam 57,2% de seus recursos originados e nunca corresponderam a menos da metade deles nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023 (Gráfico 3) – ainda que (mais recentemente) tenha perdido alguma participação de mercado em relação ao total de depósitos do sistema financeiro brasileiro (Gráfico 4).



**Tabela 2 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total de Depósitos (em bilhões de reais)**

1	ITAÚ	963.9
2	BANCO DO BRASIL	835.7
3	CAIXA	716.3
4	BRADESCO	628.2
5	SANTANDER	475.7
6	BTG PACTUAL	143.4
7	NUBANK	112.6
8	BANCOOB	94.9
9	SAFRA	84.4
10	BANRISUL	71.2
11	CITIBANK	66.8
12	SICREDI	52.6
13	XP INVESTIMENTOS	45.7
14	BANCO C6	43.4
15	INTER	34.1
16	BANCO DE BRASÍLIA	31.6
17	MASTER	30.5
18	PAGBANK	28.2
19	VOTORONTIM	27.6
20	BMG	26.9

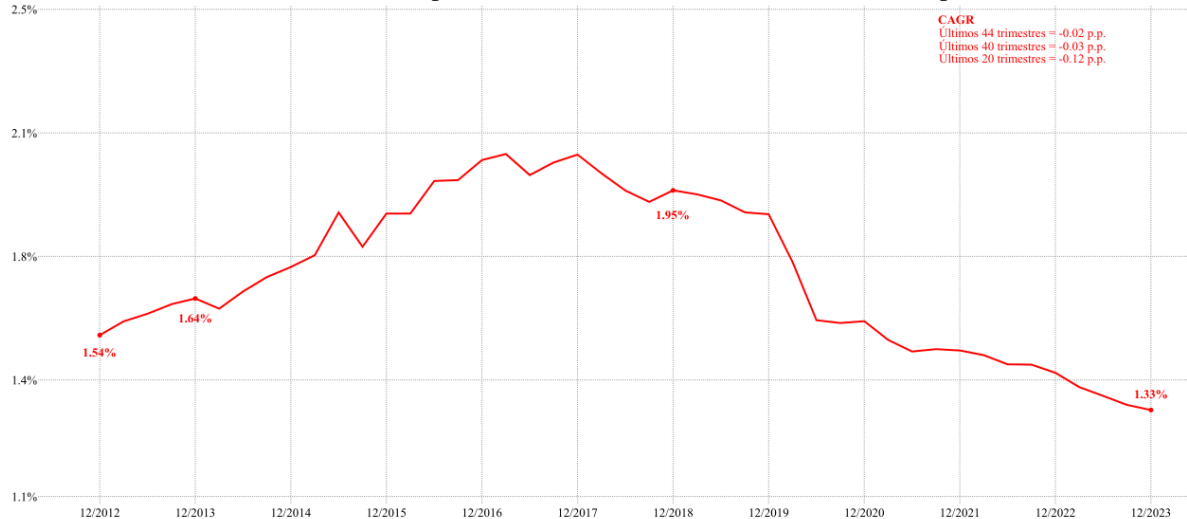
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

**Gráfico 3 – Banrisul: Evolução do Total de Depósitos relativamente ao Total de Passivos - desde 12/2012**

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 4 – Banrisul: Evolução da Participação de Mercado relativamente ao Total de Depósitos - desde 12/2012**

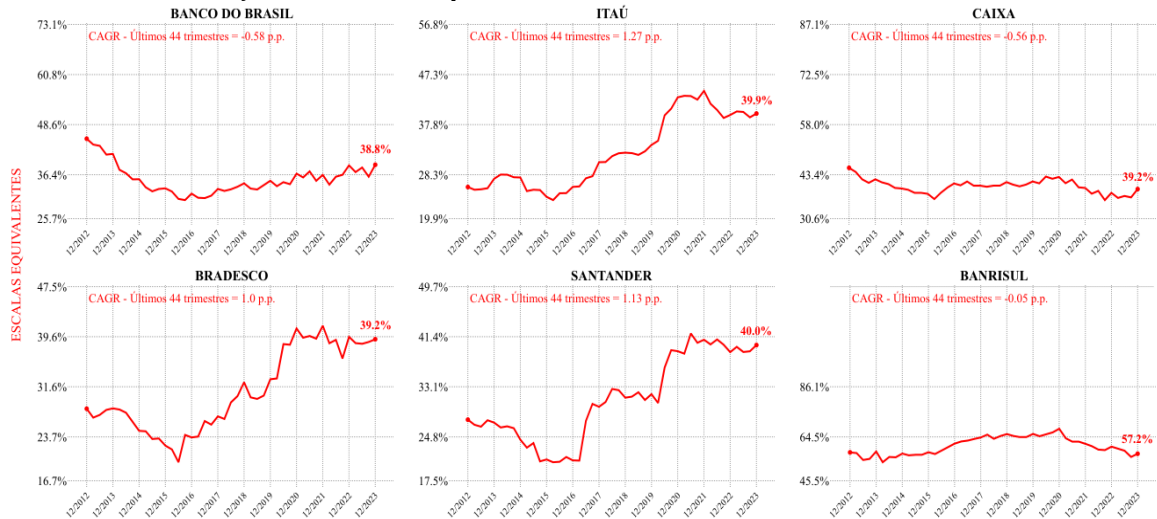


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Daí surge uma grande diferença a assinalar na comparação Banrisul com as cinco maiores<sup>7</sup> instituições do sistema financeiro brasileiro. Ele manteve uma proporção (entre depósitos e passivos) bem superior às idênticas grandezas das mencionadas entidades – que raramente passaram de 40% nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023 (Gráfico 5).

**Gráfico 4 – Evolução do Total de Depósitos relativamente ao Total de Passivos - desde 12/2012**



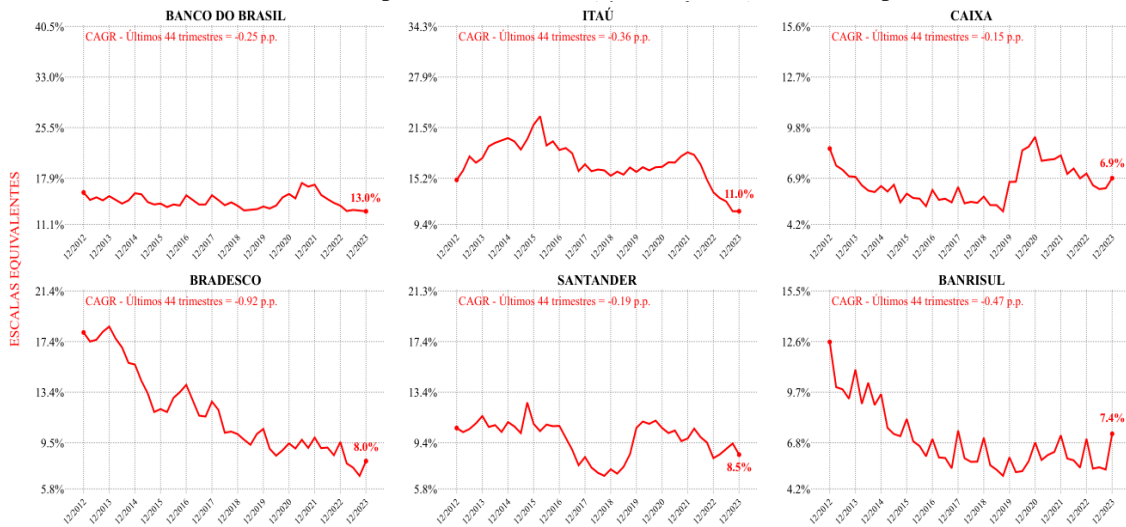
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>7</sup> Optou-se (nesta Dissertação) por comparações do Banrisul (sempre) com as cinco maiores instituições do sistema financeiro brasileiro – no caso, Banco do Brasil, Banco Itaú, Caixa Econômica Federal, Banco Bradesco e Banco Santander – uma vez que o referido sistema é bastante concentrado e as citadas entidades acumulam a parte mais substancial dos recursos nele originados / aplicados.

Contudo, a relatada diferença – demonstrando que o Bannisul (em confrontação às instituições aludidas) originou mais recursos de clientes relativamente a recursos de não clientes – não significou qualquer vantagem do Banco Público Gaúcho sobre as cinco maiores instituições financeiras brasileiras, uma vez que a designada proporção superior (entre depósitos e passivos) não repercutiu em um quinhão menor de passivos onerosos. A valer, ele conservou uma parcela – entre depósitos à vista e depósitos totais<sup>8</sup> – quase sempre inferior às instituições em comparação (Gráfico 6) e a fração (entre seus passivos onerosos e passivos totais) não revelou nenhuma distinção relevante no que concerne às demais instituições em relevo (Gráfico 7).

**Gráfico 5 – Evolução do Total de Depósitos à Vista relativamente ao Total de Depósitos - desde 12/2012**

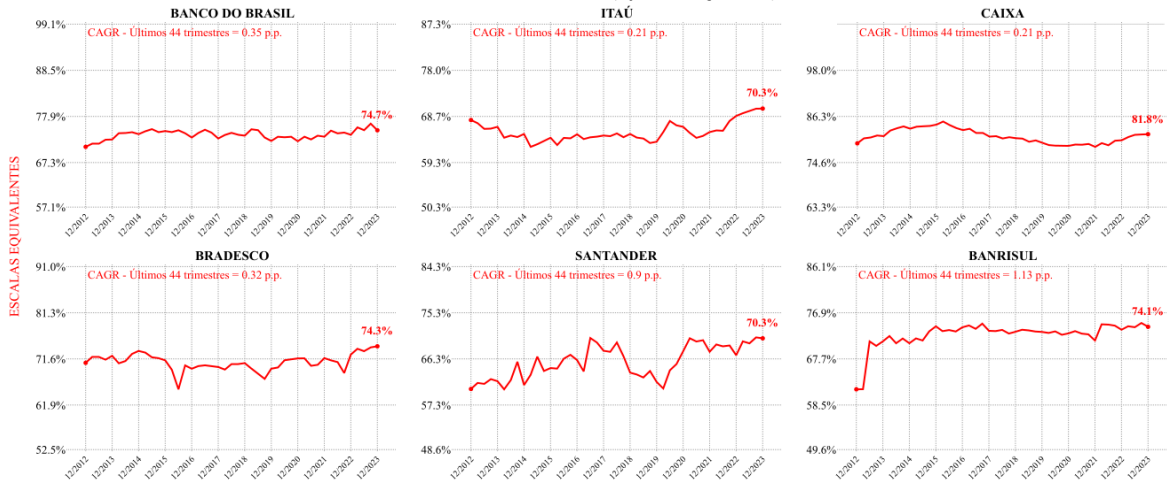


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>8</sup> Depósitos à vista são passivos não onerosos. Uma proporção maior (na relação entre depósitos à vista e depósitos totais) poderia configurar a mencionada vantagem – já que representaria uma parcela maior de passivos não onerosos.

**Gráfico 6 – Evolução do Total de Passivos Onerosos relativamente ao Total de Passivos - desde 12/2012**

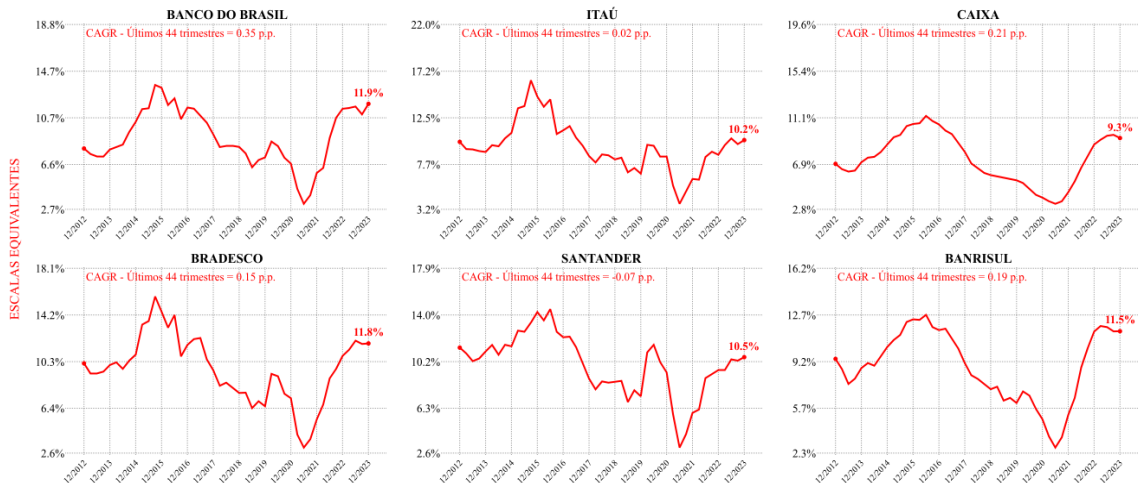


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Confirmando a última constatação, aliás, presta assentar que a observação de outra relação – agora entre as despesas financeiras anualizadas e os passivos onerosos médios<sup>9</sup> – evidenciou que o Banrisul, nos últimos tempos, vem desembolsando valores proporcionalmente mais elevados (do que as outras entidades em questão) para remunerar seus passivos onerosos, consoante o Gráfico 8.

**Gráfico 7 – Evolução das Despesas Financeiras Anualizadas relativamente aos Passivos Onerosos médios - desde 12/2012**



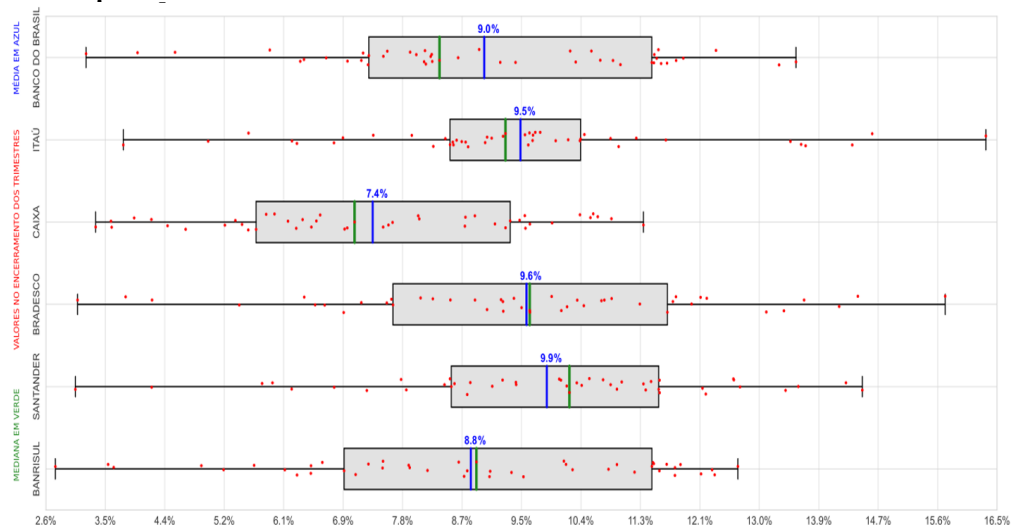
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>9</sup> A relação (entre as despesas financeiras anualizadas e os passivos onerosos médios) pode funcionar como uma *proxy* da taxa anualizada aplicada aos passivos onerosos – ou, em outras palavras, do chamado “custo do dinheiro”.

É verdade, por outro lado, que nem sempre o Banrisul desembolsou valores proporcionalmente mais elevados para remunerar seus passivos onerosos – no cotejo com as cinco maiores instituições financeiras brasileiras. Ao contrário, a proferida retribuição foi menor na maior parte do tempo compreendido pelos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023 – restando evidenciado que remunerou seus passivos onerosos a uma taxa anualizada média de 8,8% (apenas superior à idêntica medida da Caixa Econômica Federal), nos termos do Gráfico 9 que encerra o presente tópico.

**Gráfico 8 – Despesas Financeiras Anualizadas relativamente aos Passivos Onerosos Médios - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

### 3.2 RECURSOS APLICADOS

Obviamente, sendo o volume de recursos aplicados (ativos) uma identidade do antes explicitado volume de recursos originados (passivos), não cabe aqui apresentar – relativamente a essa rubrica – as demonstrações da posição relativa, evolução de valores e participação de mercado. Pois, as referidas ilustrações meramente repetiriam os valores e movimentos exibidos no exórdio do tópico anterior.

Assim sendo e prosseguindo, as operações de crédito eram os ativos mais expressivos do Banrisul – em dezembro de 2023, ele era a décima maior instituição financeira brasileira em volume de operações de crédito (Tabela 3), logo, detendo uma posição superior àquela que

mantinha em volume de ativos<sup>10</sup>. No indicado mês, os mencionados valores representavam 40,3% de seus recursos aplicados e nunca corresponderam a menos da terça parte deles nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023 (Gráfico 10) – mantendo o Banco Público Gaúcho (em todo o período) uma participação de mercado estável de aproximadamente 0,9% do total de operações de crédito do Sistema Financeiro Brasileiro (Gráfico 11).

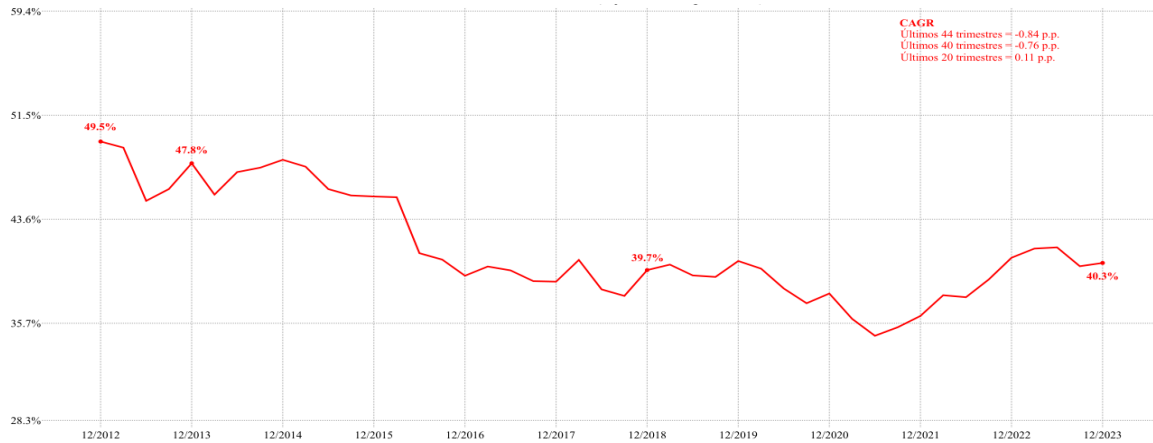
**Tabela 3 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total de Operações de Crédito (em bilhões de reais)**

1	CAIXA	1,106.4
2	BANCO DO BRASIL	874.8
3	ITAÚ	741.2
4	BRADESCO	527.3
5	SANTANDER	427.8
6	BNDES	307.4
7	BTG PACTUAL	105.7
8	SAFRA	104.2
9	VOTORANTIM NUBANK	66.9
10	BANRISUL	50.1
11	BANCO C6	38.4
12	NUBANK	38.0
13	VOLKSWAGEN	35.3
14	BANCO DE BRASÍLIA	34.0
15	DAYCOVAL	32.6
16	SICREDI	27.8
17	BANCO DA AMAZÔNIA	25.8
18	RABOBANK	25.6
19	BMG	23.0
20	XP INVESTIMENTOS	21.5

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

<sup>10</sup> Como explicitado anteriormente, o Banrisul era a décima quinta maior instituição financeira brasileira em volume de recursos originados (passivos). Sendo o volume de recursos aplicados (ativos) uma identidade do volume de recursos originados (passivos), por óbvio, era (também) a décima quinta maior instituição financeira brasileira em volume de recursos aplicados (ativos).

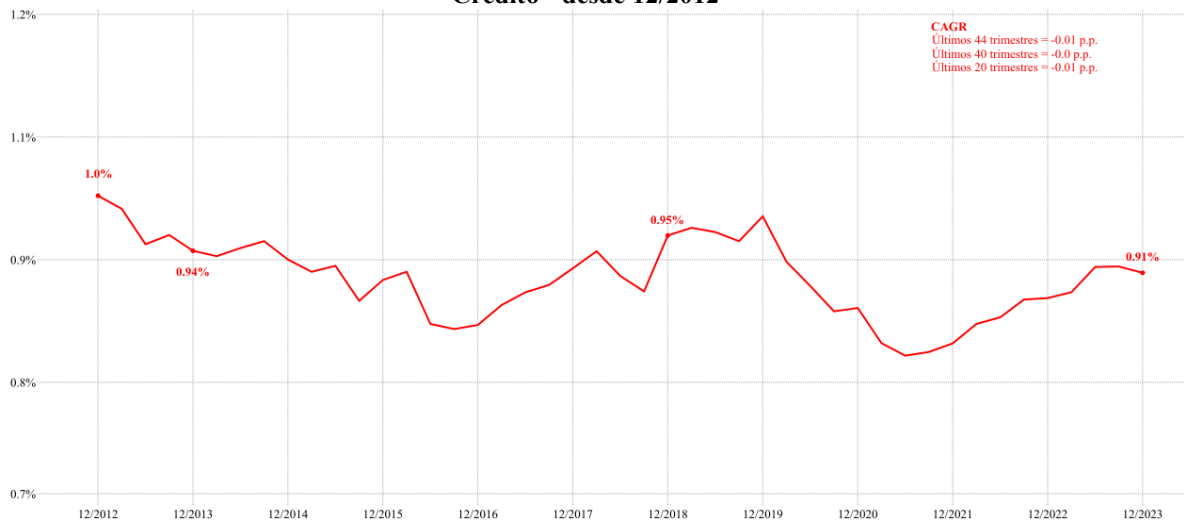
**Gráfico 9 – Banrisul: Evolução do Total de Operações de Crédito relativamente ao Total de Ativos - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 10 – Banrisul: Evolução da Participação de Mercado relativamente ao Total de Operações de Crédito - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Isso considerado, uma característica marcante da carteira de operações de crédito do Banrisul é a sua natureza regional. Em dezembro de 2023, era a sexta maior instituição financeira brasileira em volume da denominada carteira de crédito classificada total na Região Sul<sup>11</sup> do Brasil (Tabela 4) – mantendo concentrada nessa região, nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, mais de três quartos da sua predita carteira de crédito classificada

<sup>11</sup> A Região Sul do Brasil contempla os Estados do Paraná, Rio Grande do Sul e Santa Catarina. Sabe-se que o Banrisul concentra sua carteira de crédito classificada (principalmente) no Estado do Rio Grande do Sul. Ainda assim, aqui se considera a referida concentração na Região Sul do Brasil, uma vez que assim estão organizados os dados no Portal IFData do BACEN.

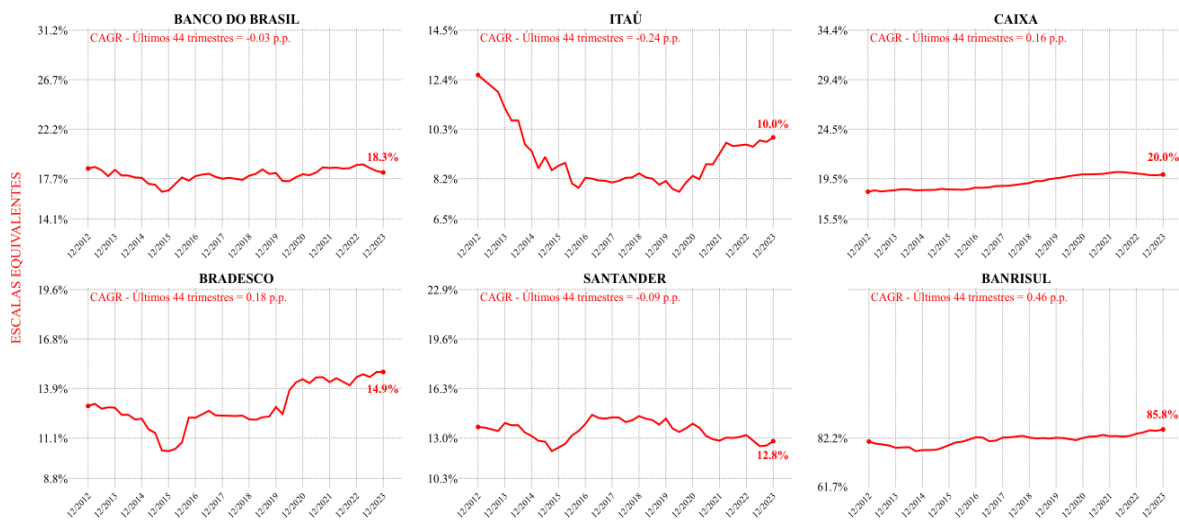
total. De fato, uma proporção bastante superior às idênticas grandezas das cinco maiores instituições financeiras brasileiras – que dificilmente passaram de um quinto de concentração (na Região Sul do Brasil) das suas respectivas carteiras de crédito classificada total, no período em referência (Gráfico 12).

**Tabela 4 – Vinte Maiores Conglomerados Financeiros - 12/2023 por Carteira de Crédito Classificada Total (na Região Sul) (em bilhões de reais)**

1	CAIXA	222.5
2	BANCO DO BRASIL	175.3
3	ITAÚ	97.4
4	BRADESCO	97.1
5	SANTANDER	65.6
6	BANRISUL	46.0
7	BNDES	30.9
8	SAFRA	22.3
9	SICREDI	17.3
10	BRDE	17.2
11	VOTORONTIM	15.0
12	BTG PACTUAL	11.2
13	VIACREDI AILOS	8.0
14	WOLKSWAGEN	7.7
15	SICOOB	7.7
16	NUBANK	7.6
17	CNH INDUSTRIAL CAPITAL	7.0
18	DAYCOVAL	6.5
19	BANCO C6	6.0
20	XP INVESTIMENTOS	5.9

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

**Gráfico 11 – Evolução da Carteira de Crédito Classificada na Região Sul relativamente à Carteira de Crédito Classificada Total - desde 12/2012**



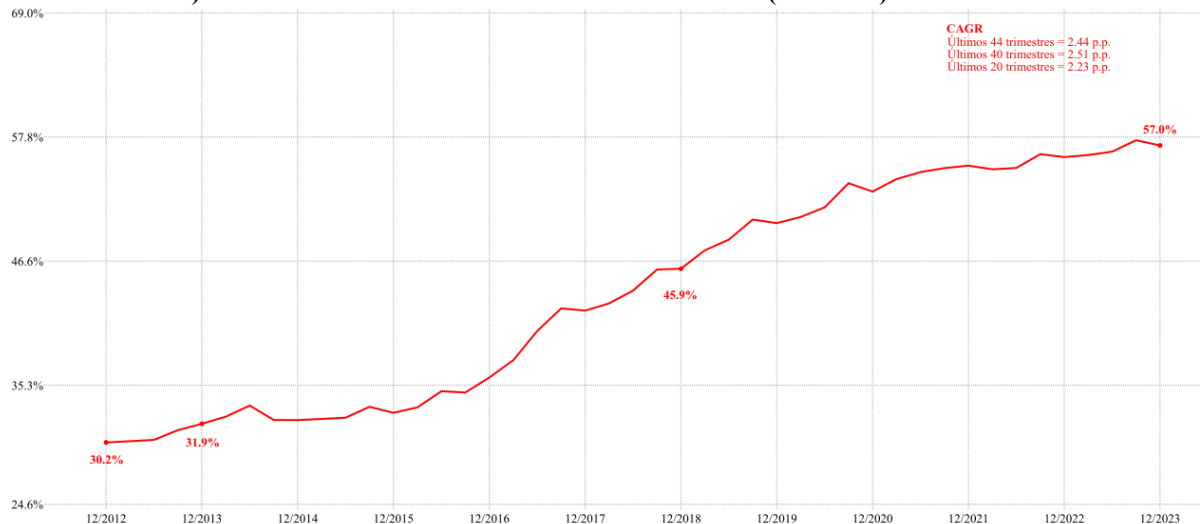
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro.



Outra pronunciada característica da carteira de operações de crédito do Bannrisul é a sua natureza especializada. Em dezembro de 2023, conservava em apenas duas linhas de crédito (no caso, empréstimos consignados para pessoa física e financiamento rural para pessoa física) mais da metade da sua carteira de crédito classificada (no Brasil) – e nunca manteve concentração (nas referidas linhas de crédito) inferior a 30% do seu portfólio de crédito local – nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023 (Gráfico 13).

**Gráfico 12 – Bannrisul: Evolução da Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).  
Nota: Conglomerado Financeiro.

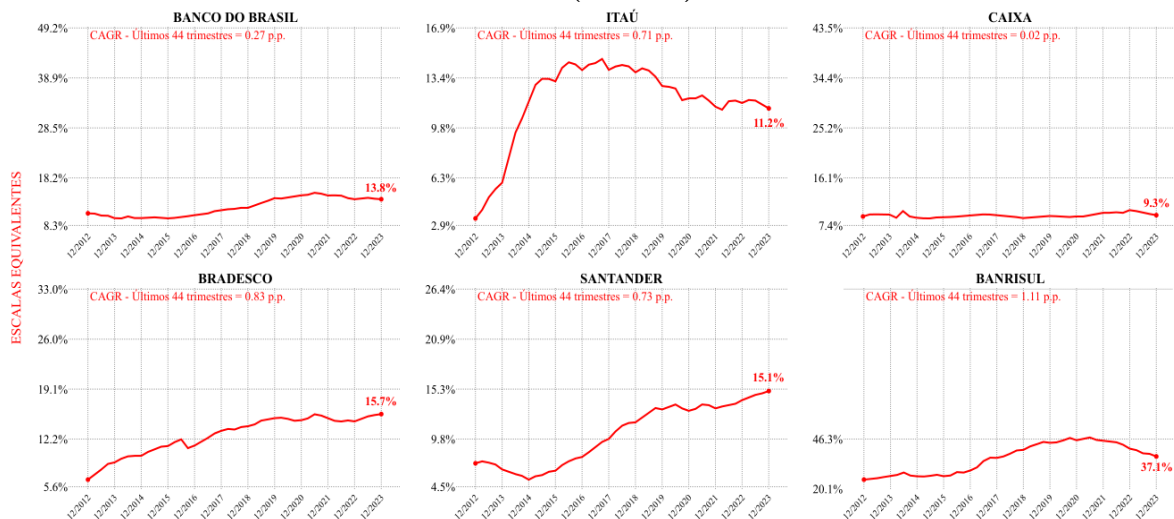
A propósito (relativamente ao Bannrisul) a mais importante das linhas de crédito retrocitadas tem sido a disponibilização de empréstimos consignados para pessoa física. Nesse sentido, no encerramento do último trimestre de 2023, era a sexta maior instituição financeira brasileira em volume de empréstimos consignados para pessoa física (Tabela 5), por sinal, linha de crédito que (então) representava 37,1% da sua carteira de crédito classificada (no Brasil) – e que apresentou um forte incremento de relevância desde a conclusão do último trimestre de 2012. Essa significância dos empréstimos consignados para pessoa física (relativamente à carteira de crédito classificada total) é mais uma robusta dessemelhança do Banco Público Gaúcho com as cinco maiores instituições financeiras brasileiras – uma vez que nesse último grupo de entidades, os volumes de empréstimos consignados para pessoa física raramente passaram de 15% dos respectivos portfólios de crédito local, nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023 (Gráfico 14).

**Tabela 5 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total de Empréstimos Consignados Pessoa Física (em bilhões de reais)**

Ranque	Nome do Conglomerado	Total de Empréstimos Consignados (em bilhões de reais)
1	BANCO DO BRASIL	126.4
2	CAIXA	103.2
3	BRADESCO	91.8
4	ITAÚ	73.4
5	SANTANDER	66.2
6	BANRISUL	19.9
7	DAYCOVAL	12.6
8	BANCO C6	12.1
9	BANCO DE BRASÍLIA	10.7
10	SAFRA	10.5
11	BTG PACTUAL	10.4
12	BANPARÁ	9.8
13	AGIBANK	8.7
14	PARANÁ BANCO	6.6
15	MERCANTIL DO BRASIL	5.8
16	INTER	4.5
17	BNP PARIBAS	3.7
18	BMG	3.2
19	FACTA	3.1
20	SOCOB	3.1

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

**Gráfico 13 – Evolução da Carteira de Empréstimos Consignados Pessoa Física relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro.

Sobre a outra das linhas de crédito retrocitadas (financiamento rural para pessoa física), em dezembro de 2023, o Banrisul detinha o posto de oitava maior instituição financeira brasileira em volume de financiamento rural para pessoa física (Tabela 6). Tal posição repercutiu um crescimento recente e vertiginoso dessa linha de crédito – que atingiu 19,9% da sua carteira de crédito classificada (no Brasil) e representou um movimento que (graficamente)

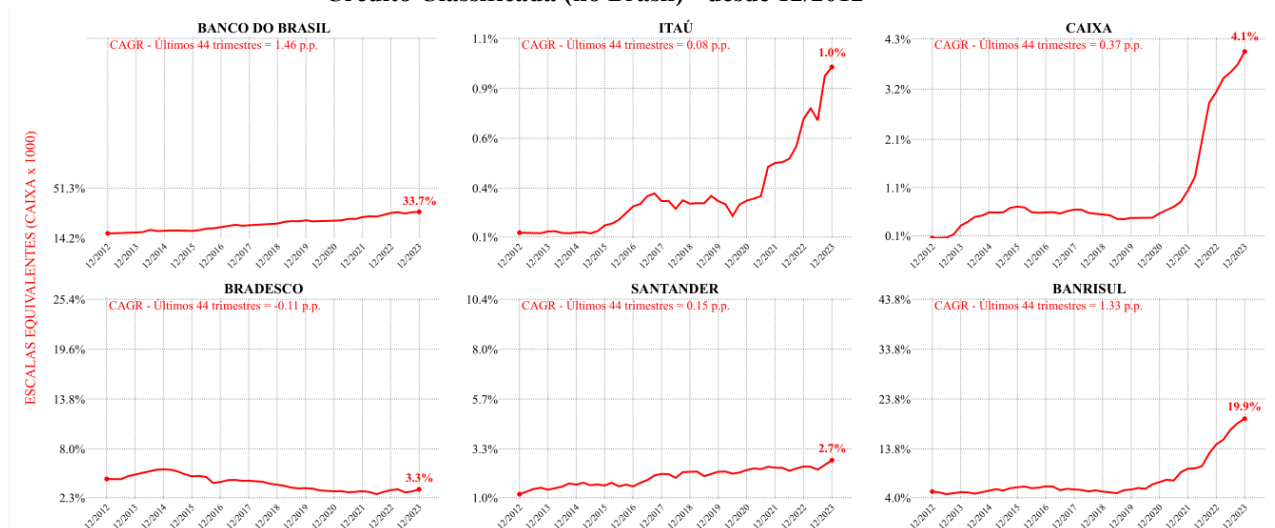
pode ser comparado aos deslocamentos sucedidos no Banco Itaú e na Caixa Econômica Federal<sup>12</sup> (Gráfico 15).

**Tabela 6 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Total Financiamento Rural Pessoa Física (em bilhões de reais)**

1	BANCO DO BRASIL	308.9
2	CAIXA	45.3
3	SICREDI	19.5
4	BRADESCO	19.4
5	BANCO DA AMAZÔNIA	13.7
6	SANTANDER	12.0
7	CNH INDUSTRIAL CAPITAL	12.0
8	BANRISUL	10.6
9	LAGE LANDEN	10.4
10	JOHN DEERE	10.1
11	ITAÚ	6.4
12	SICOOB	5.1
13	BRDE	3.2
14	RABOBANK	2.7
15	SICOOB CREDICITRUS	2.1
16	SICRED DEXIS	1.8
17	CREDCOAMO	1.7
18	SICREDI VALE DO PIQUIRI	1.6
19	SICOOB CREDI-RURAL	1.6
20	SICREDI VANGUARDA	1.5

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

**Gráfico 14 – Evolução da Carteira de Financiamento Rural Pessoa Física relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

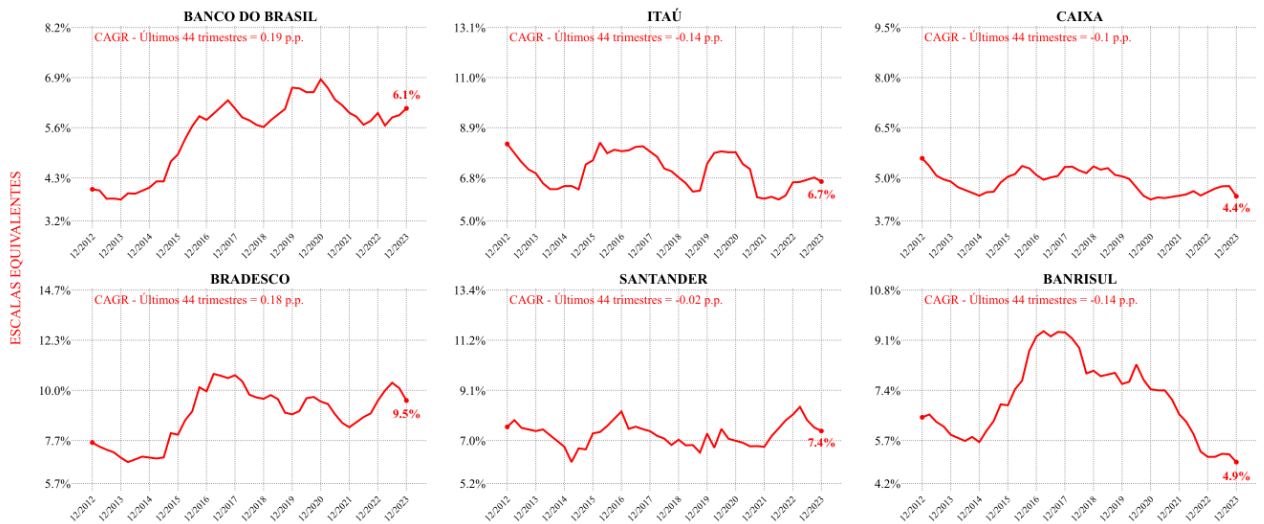
Nota: Conglomerado Financeiro.

<sup>12</sup> De toda forma, no caso do Banco Itaú e da Caixa Econômica Federal, os respectivos volumes de financiamento rural para pessoa física continuaram pouco significativos relativamente à carteira de crédito classificada (no Brasil) de cada instituição – bem diferente da relevância alcançada pela referida linha de crédito no Banrisul.

Avançando (então) para tratar do tema da PCDL. Em linhas gerais, as instituições financeiras brasileiras edificam as suas PCDLs classificando os clientes e as operações de crédito em determinados níveis de risco, em uma escala crescente (do menos arriscado para o mais arriscado) começando no chamado nível “AA” e terminando no chamado nível “H”, prática consagrada no mercado financeiro, além de exigida pela Resolução n.º 2.682/1999 do CMN<sup>13</sup>.

No encerramento do último trimestre de 2023, o Bannisul provisionava para créditos de difícil liquidação o valor equivalente a 4,9% do volume total das suas operações de crédito<sup>14</sup> – nível de provisionamento que vem sendo fortemente reduzido<sup>15</sup> (pelo menos) desde o final de 2017, pois, um percurso que reproduziu um movimento destoante das correspondentes trajetórias das cinco maiores instituições financeiras brasileiras (Gráfico 16).

**Gráfico 15 – Evolução da Provisão para Créditos de Difícil Lidaç o relativamente ao Total de Operações de Crédito - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Ainda no que concerne ao tema do risco das operações de crédito, em dezembro/2023, o Bannisul detinha 6,5% (do seu portfólio de crédito local) catalogado no universo das

<sup>13</sup> Vale mencionar que a constituição da PCDL ocorre a partir de estimativas processadas pelas próprias instituições financeiras – e envolve alguma porção de julgamento subjetivo – havendo (em determinados contextos) margem para “artificializaç es” de resultados.

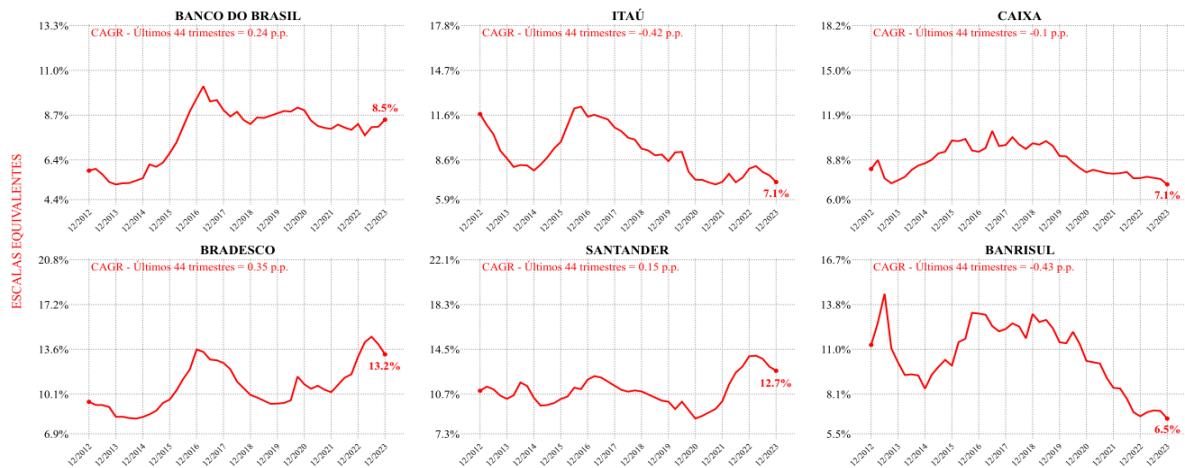
<sup>14</sup> Essa relação – entre o valor da provisão para créditos de difícil liquidação e o volume de operações de crédito –   comumente chamada de “ ndice de Provisionamento”.

<sup>15</sup> Redução que pode representar uma melhora da qualidade do seu portfólio (hipótese virtuosa) ou uma menor proteção aos riscos inerentes a sua operação (hipótese viciosa).

operações de crédito classificadas nos níveis de risco “D” ou pior<sup>16</sup>. Com efeito, analogamente à verificada redução do nível de provisionamento para créditos de difícil liquidação, vem encolhendo substancialmente (nesse caso, ao menos, desde o final de 2018) a proporção entre a carteira de operações de crédito classificadas nos níveis de risco "D ou pior" relativamente à carteira de crédito classificada (no Brasil) – desviando, identicamente, dos respectivos caminhos das cinco maiores instituições financeiras brasileiras (Gráfico 17).

Por outro prisma, mais recentemente, no âmbito do Banco Público Gaúcho, vem crescendo a cobertura<sup>17</sup> representada pela relação entre a provisão para créditos de difícil liquidação e a carteira de operações de crédito classificadas nos níveis de risco "D ou pior" – grandeza que atingiu 70,7% no encerramento do último trimestre de 2023. Uma evolução, aliás, nem sempre percebida no exame dos percursos congêneres das outras instituições em relevo (Gráfico 18).

**Gráfico 16 – Evolução da Carteira de Operações de Crédito “D ou pior” relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012**



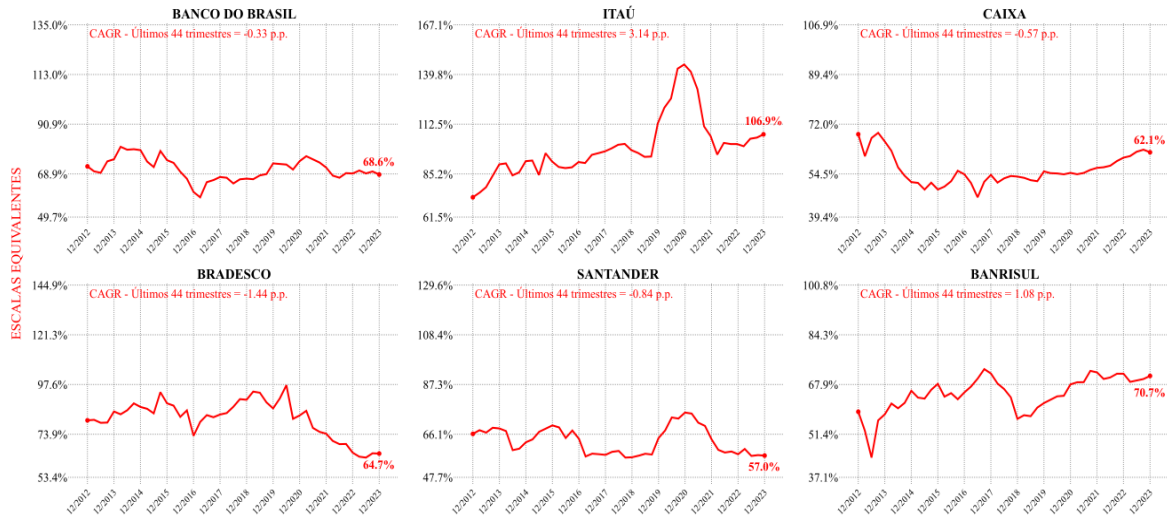
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro.

<sup>16</sup> O grupo de operações de crédito classificadas nos níveis de risco “AA”, “A”, “B” e “C” é frequentemente nomeado de carteira de risco normal. Por outro lado, o grupo de operações de crédito classificadas nos níveis de risco “D”, “E”, “F” e “G” é usualmente intitulado de carteira de risco 1. Finalmente, o grupo de operações de crédito classificadas no nível de risco “H” é corriqueiramente titulado de carteira de risco 2. Os dois últimos grupos (que engloba o grupo das operações de crédito classificadas nos níveis de risco “D” ou pior) são grupos afastados da carteira de risco normal.

<sup>17</sup> Esse é um dos vários intitulados “Índices de Cobertura” (habitualmente) considerados.

**Gráfico 17 – Evolução da Provisão para Créditos de Difícil Liquidação relativamente à Carteira de Operações de Crédito “D ou pior” - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

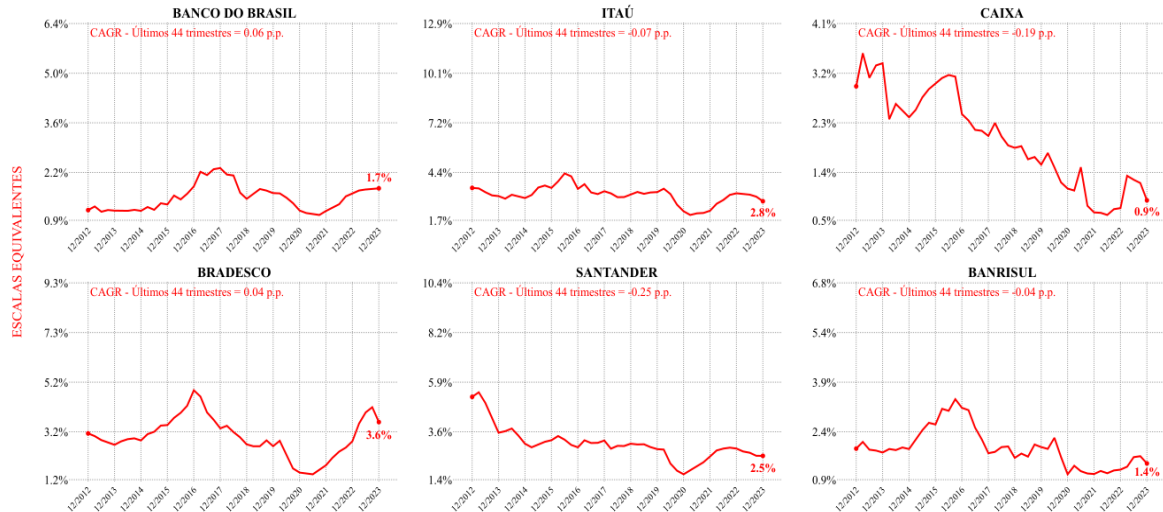
Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Finalizando o assunto do risco das operações de crédito, uma medida adicional relevante é a que estabelece a porção dos valores de operações de crédito vencidos há mais de 14 dias<sup>18</sup> relativamente à carteira de crédito classificada (no Brasil). Nesse quesito, nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, o Banrisul manteve frações bastante reduzidas – atingindo, em dezembro/2023, valores de operações de crédito vencidos há mais de 14 dias na proporção de 1,4% do seu portfólio de crédito local (Gráfico 19). Porém, mais recentemente, vem perdendo a cobertura<sup>19</sup> representada pela relação entre a sua provisão para créditos de difícil liquidação e o total dos valores de operações de crédito vencidos há mais de 14 dias – parcela que alcançou 327,2% no encerramento do último trimestre de 2023. Um movimento, de certa maneira, similar ao verificado nas análogas trajetórias das cinco maiores instituições financeiras brasileiras (Gráfico 20).

<sup>18</sup> O grupo de operações de crédito com valores vencidos (há mais de 14 dias) é usualmente denominado de carteira em curso anormal. Logo, os próprios valores vencidos (há mais de 14 dias) são parte da carteira em curso anormal.

<sup>19</sup> Esse é outro dos vários nomeados “Índices de Cobertura” (eventualmente) considerados.

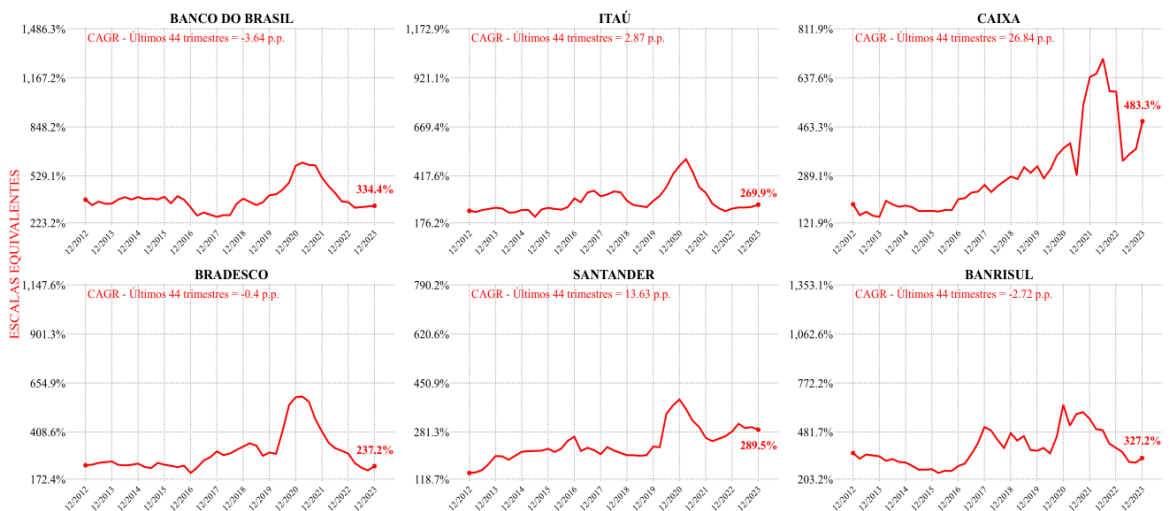
**Gráfico 18 – Evolução dos Valores de Operações de Crédito (vencidos há mais de 14 dias) relativamente à Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro.

**Gráfico 19 – Evolução da Provisão para Créditos de Difícil Liquidação relativamente aos Valores de Operações de Crédito (vencidos há mais de 14 dias) - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Prosseguindo no domínio das operações de crédito, convém anotar que a observação de outra proporção – agora entre as receitas financeiras anualizadas (de operações de crédito) e o saldo médio de operações de crédito<sup>20</sup> – demonstrou que o Banrisul vem auferindo valores

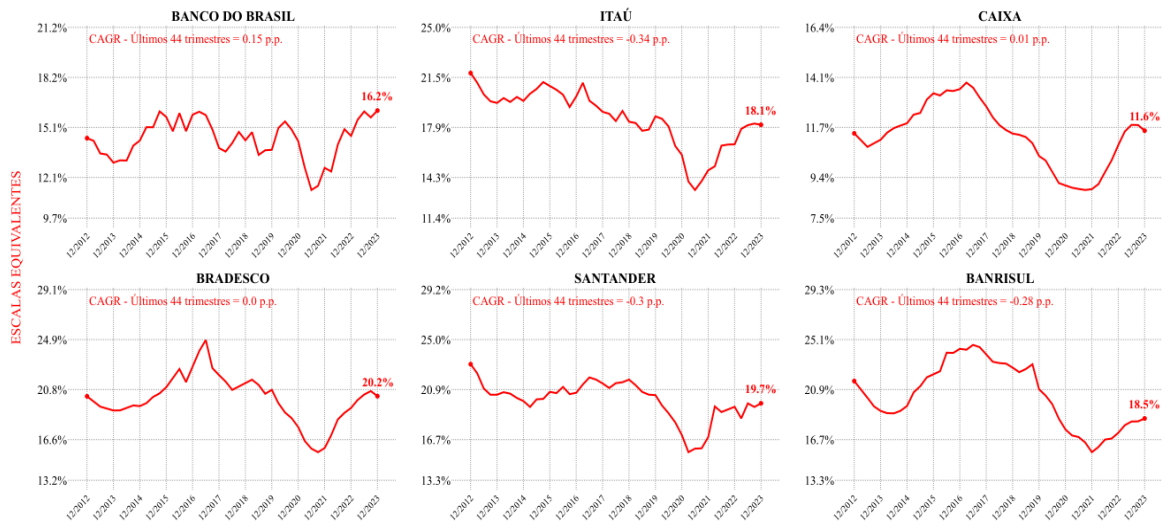
<sup>20</sup> A relação (entre as receitas financeiras anualizadas de operações de crédito e o saldo médio de operações de crédito) pode funcionar como uma *proxy* da taxa anualizada aplicada aos ativos rentáveis de crédito – ou, em outras palavras, da taxa anualizada aplicada aos clientes demandantes de operações de crédito.



similares ou superiores (às demais entidades em questão) para remunerar suas operações de crédito, consoante o seguinte Gráfico 21.

Tal averiguação restou corroborada a partir da evidência que o Banco Público Gaúcho remunerou suas operações de crédito a uma taxa anualizada média de 20,4% (superior às correspondentes medidas das outras entidades em foco), nos termos do Gráfico 22.

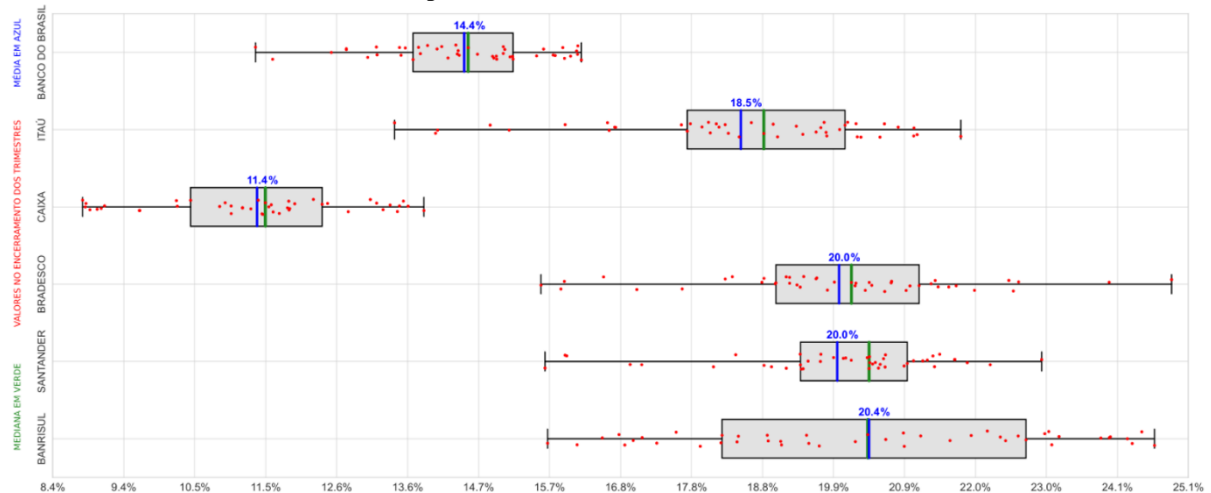
**Gráfico 20 – Evolução das Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) relativamente ao Saldo Médio de Operações de Crédito - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 21 – Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) relativamente ao Saldo Médio de Operações de Crédito - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

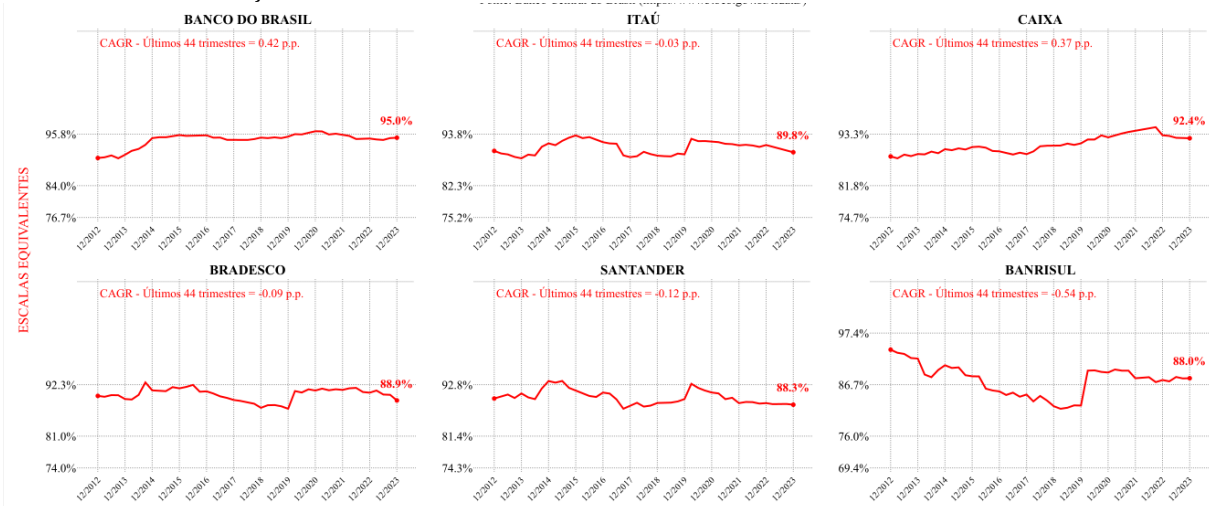
Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Sob um ponto de vista mais abrangente, a parcela do Banrisul – entre ativos rentáveis (como um todo) e ativos totais – manteve-se alinhada com as cinco maiores instituições



financeiras brasileiras (Gráfico 23) em todo período compreendido pelos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023. E, a fração entre as receitas financeiras anualizadas (totais) e os ativos rentáveis médios<sup>21</sup> – explicitou que (assim como na relação antecedente relativa ao universo restrito das operações de crédito) vem coletando valores similares ou superiores (às demais entidades em comparação) para remunerar seus ativos rentáveis, consoante o seguinte Gráfico 24. Tudo ratificado pela indicação que o Banco Público Gaúcho remunerou seus ativos rentáveis a uma taxa anualizada média de 14,7% (superior às semelhantes medidas das outras instituições em apreço), nos termos do Gráfico 25 que finaliza o presente tópico.

**Gráfico 22 – Evolução do Total de Ativos Rentáveis relativamente ao Total de Ativos - desde 12/2012**

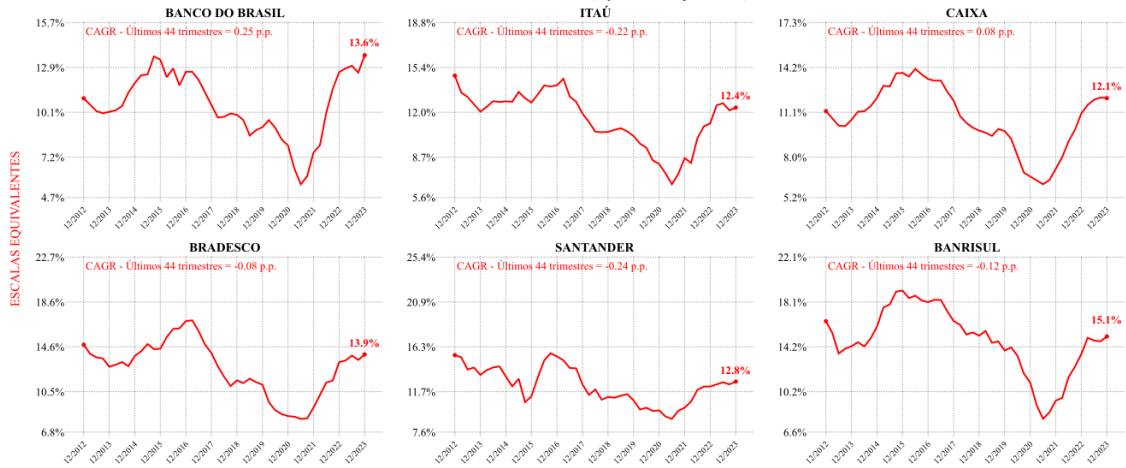


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>21</sup> A relação (entre as receitas financeiras anualizadas e os ativos rentáveis médios) pode funcionar como uma *proxy* da taxa anualizada aplicada aos ativos rentáveis (como um todo) – ou, em outras palavras, da taxa anualizada aplicada aos ativos (sejam de clientes ou não).

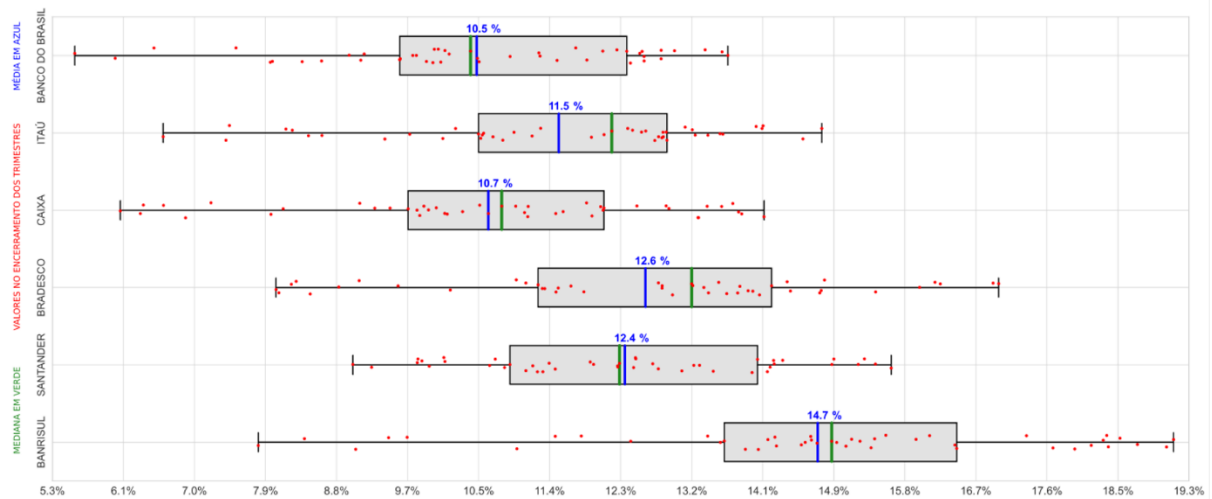
**Gráfico 23 – Evolução das Receitas Financeiras Anualizadas relativamente aos Ativos Rentáveis Médios - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 24 – Receitas Financeiras Anualizadas Relativamente aos Ativos Rentáveis Médios - desde 12/2012**

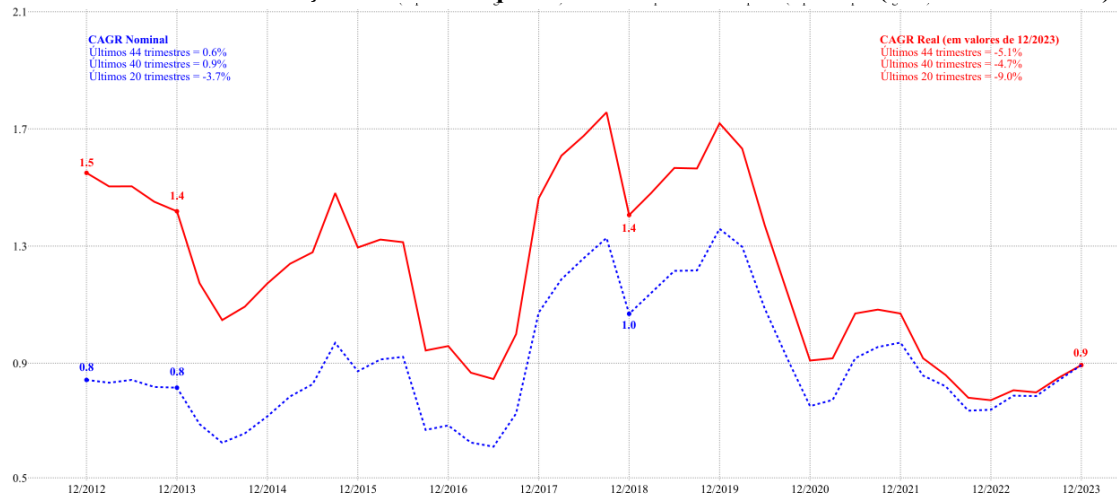


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

### 3.3 RESULTADOS

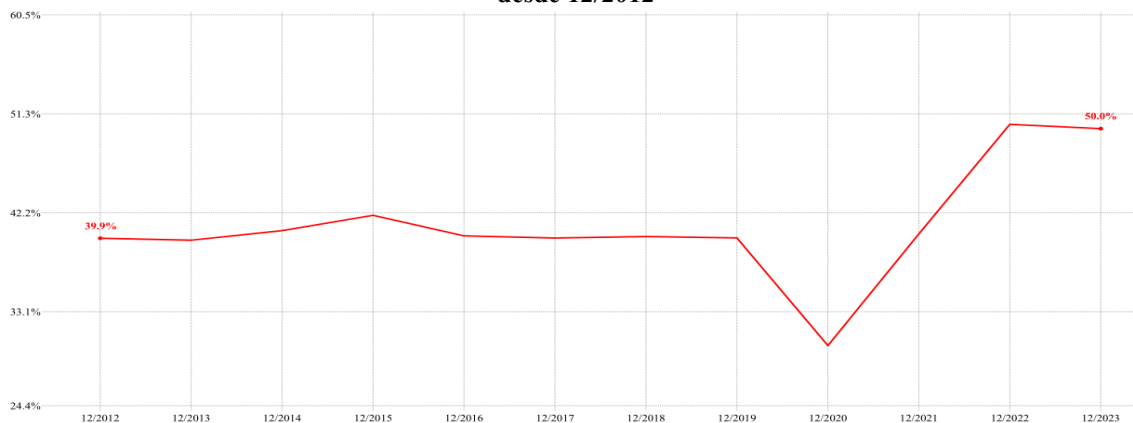
No encerramento do último trimestre de 2023, o Banrisul apresentou um lucro líquido anualizado de R\$ 870,1 milhões – um decréscimo real de 5,1% a.a. (acrécimo de 0,6% a.a. em termos nominais) em relação à medida análoga do desfecho do último trimestre de 2012 – segundo ilustrado no Gráfico 26.

**Gráfico 25 – Banrisul: Evolução do Lucro Líquido Anualizado - desde 12/2012 (em bilhões de reais)**

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Ao longo de todo o período compreendido pelos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, o Banrisul distribuiu aos seus acionistas (na forma de dividendos ou juros sobre o capital próprio) aproximadamente 40% do seu lucro líquido anualizado<sup>22</sup> – com as exceções de 2020 (cerca de 30%) e 2022 e 2023 (cerca de 50%) – consoante ilustrado no Gráfico 27.

**Gráfico 26 – Banrisul: Evolução dos Proventos Distribuídos relativamente ao Lucro Líquido do Exercício - desde 12/2012**

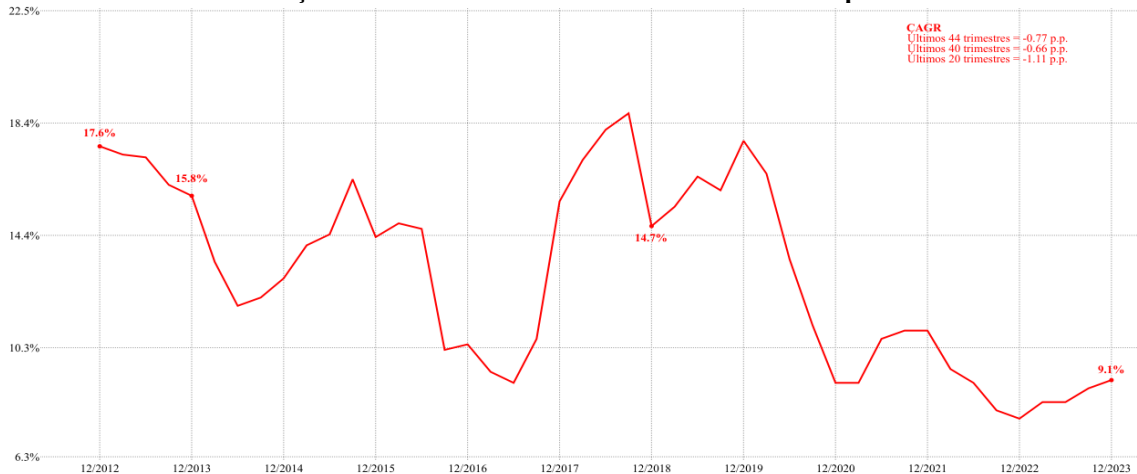
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Banrisul (2024).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>22</sup> Conforme arquivo *Histórico de Distribuição de Dividendos e JSCP.xls* baixado do *Portal de Relações com Investidores* do Banrisul.

Avançando, em dezembro/2023, o Banrisul apresentou um “retorno anualizado sobre o patrimônio líquido médio”<sup>23</sup> de 9,1% (Gráfico 28) – a menor grandeza na comparação com as medidas equivalentes das cinco maiores instituições financeiras brasileiras (Gráfico 29). A propósito, esse desempenho recente não se revelou uma ocorrência fortuita – em verdade, nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, exibiu um “retorno anualizado sobre o patrimônio líquido médio” (de 13,0% em média) bastante inferior aos correspondentes resultados das demais entidades destacadas (ressalvado o número correlato do Banco Santander) – consoante o Gráfico 30.

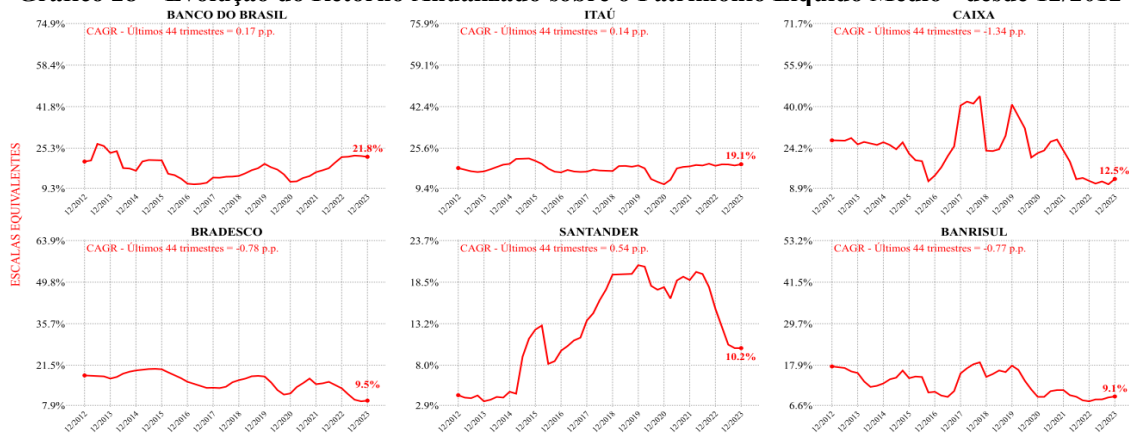
**Gráfico 27 – Banrisul: Evolução do Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 28 – Evolução do Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**

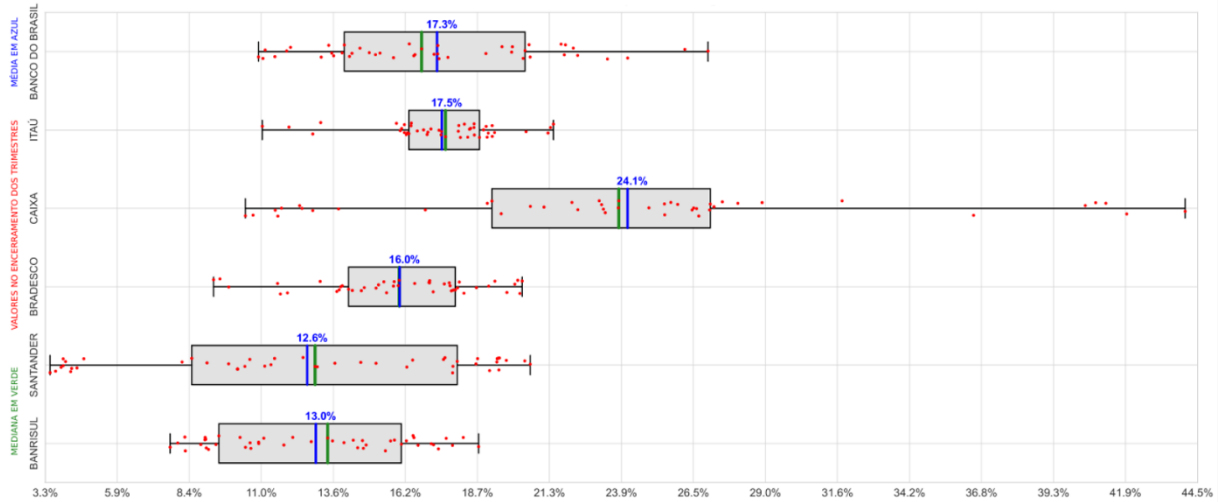


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>23</sup> O “retorno anualizado sobre o patrimônio líquido médio” – do inglês *Return on Average Equity* (ROAE) – representa a razão entre o lucro líquido anualizado e o patrimônio líquido médio.

**Gráfico 29 – Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

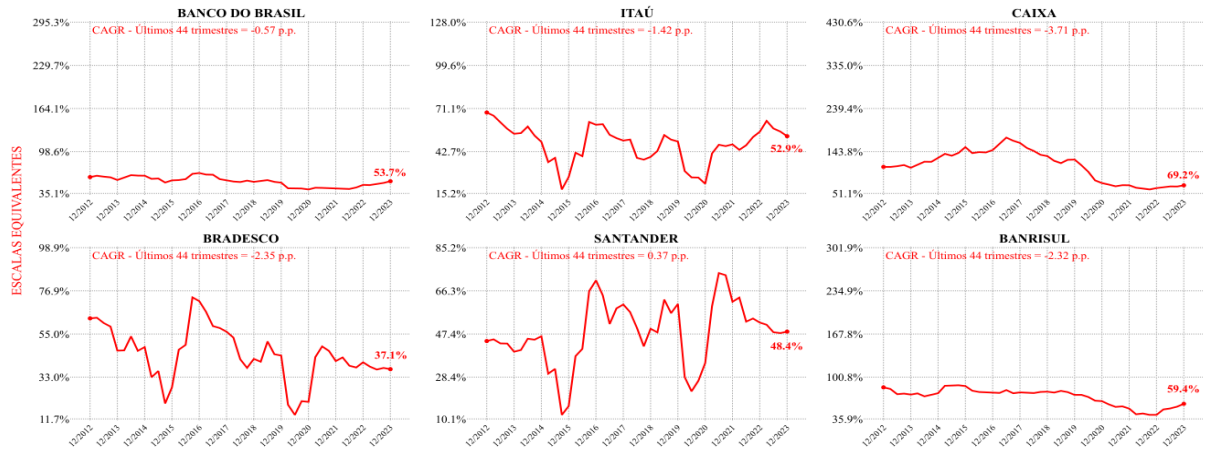
Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

O retrocitado desempenho relativamente diminuto não ocorreu por consequência de uma “margem financeira”<sup>24</sup> comparativamente menor. Ao contrário, ao longo do período compreendido pelos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, o Banrisul manteve uma proporção média de 70,1% (59,4% em dezembro/2023) de “margem financeira anualizada relativamente ao patrimônio líquido médio” – apenas inferior à idêntica grandeza da Caixa Econômica Federal<sup>25</sup> (Gráficos 31 e 32).

<sup>24</sup> A “margem financeira” representa o resultado de intermediação financeira antes da subtração do resultado de provisão para créditos de difícil liquidação, ou (simplesmente) a diferença entre as receitas e despesas financeiras.

<sup>25</sup> No período, comparativamente às outras entidades selecionadas, a Caixa Econômica Federal manteve um patrimônio líquido médio reduzido – considerando a expressiva concentração de seus ativos no segmento de crédito imobiliário, por natureza, menos demandante de capital (relativamente a outros segmentos de crédito).

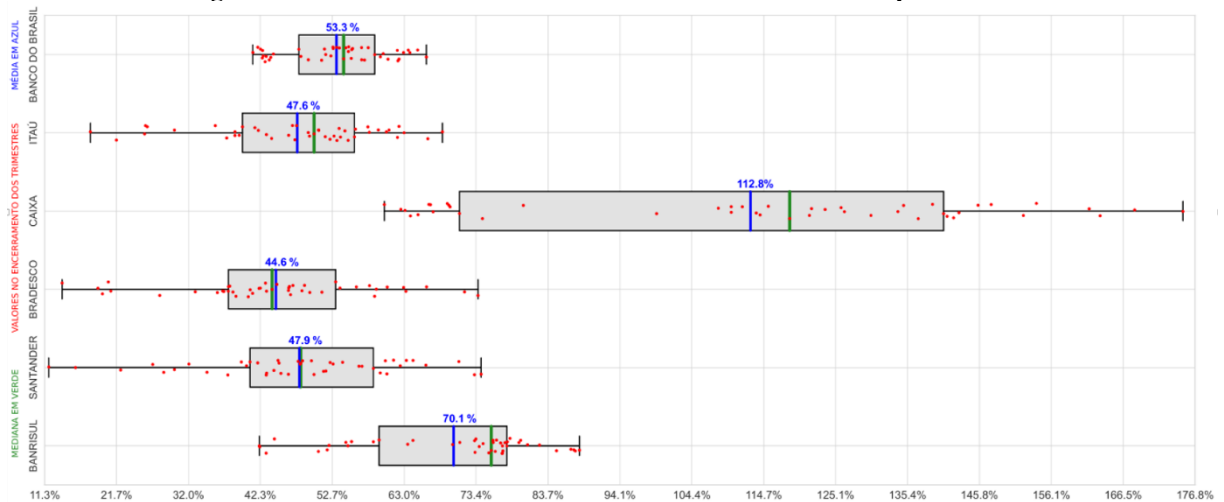
**Gráfico 30 – Evolução da Margem Financeira Anualizada relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 31 – Margem Financeira Anualizada relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

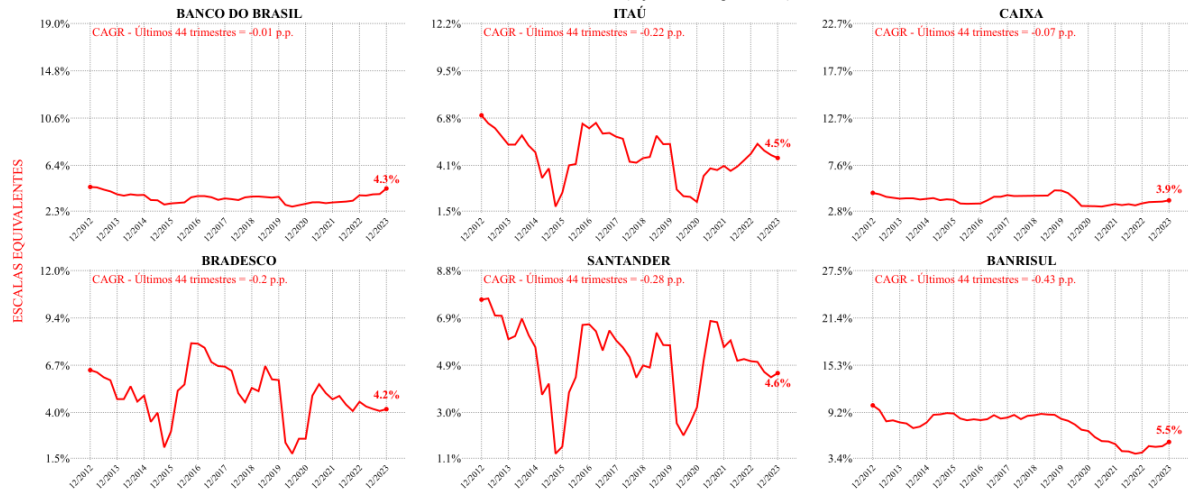
Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Momento adequado para uma breve digressão no sentido de detalhar a anteriormente mencionada “margem financeira”. No período em voga e no Banrisul, a parcela correspondente à “margem financeira anualizada relativamente aos ativos rentáveis médios”<sup>26</sup> permaneceu (em média) bem acima das equivalentes frações das cinco maiores instituições financeiras brasileiras (Gráficos 33 e 34) – ocorrência também observada na evolução da proporção

<sup>26</sup> A relação (entre a “margem financeira anualizada” e os ativos rentáveis médios) pode funcionar como uma proxy do spread anualizado aplicado aos ativos rentáveis (como um todo) – ou, em outras palavras, do spread anualizado aplicado aos ativos (sejam de clientes ou não).

espelhada pela “margem financeira anualizada (de operações de crédito) relativamente ao saldo médio de operações de crédito”<sup>27</sup> (Gráficos 35 e 36).

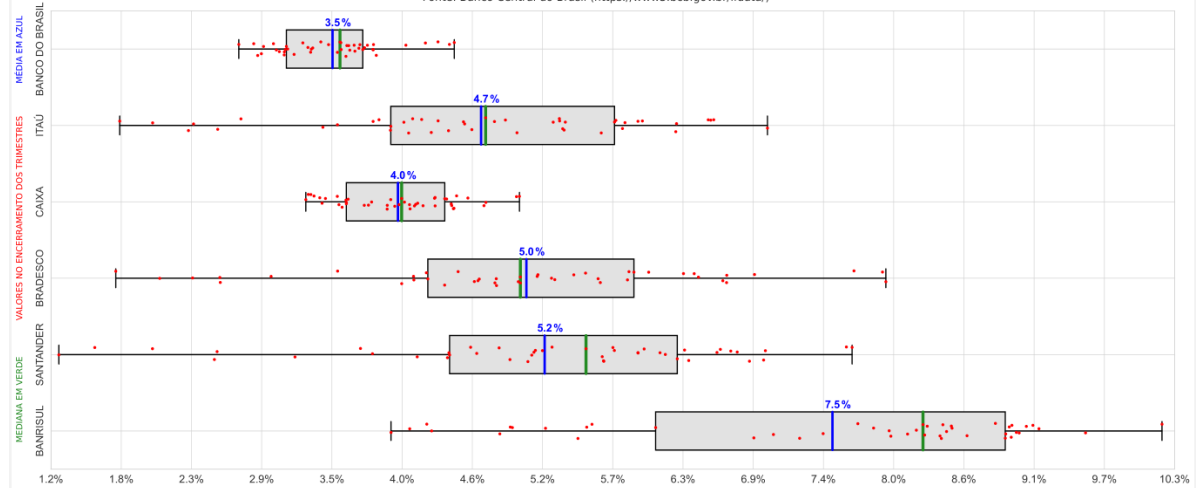
**Gráfico 32 – Evolução da Margem Financeira Anualizada relativamente aos Ativos Rentáveis Médios - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 33 – Margem Financeira Anualizada relativamente aos Ativos Rentáveis Médios - desde 12/2012**

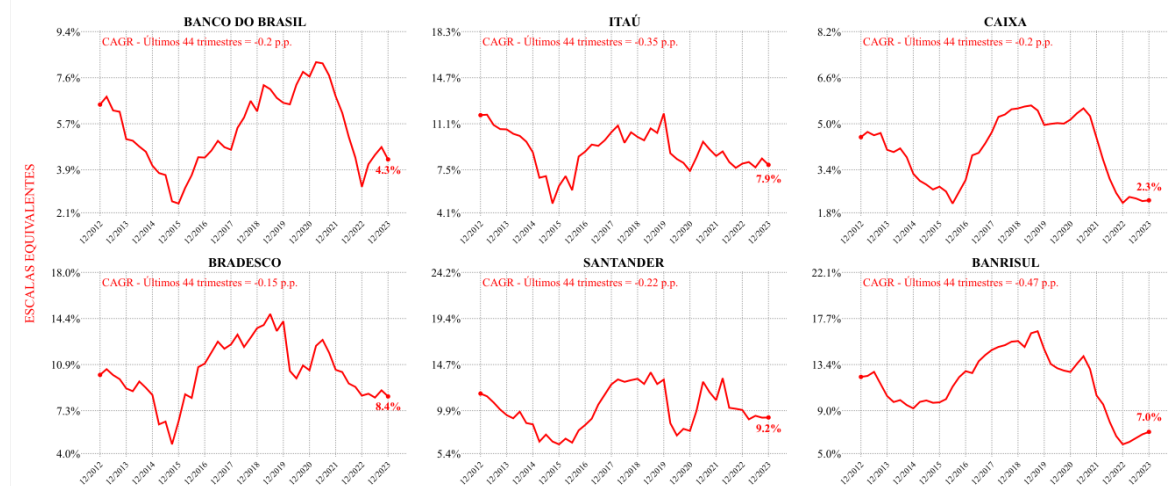


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>27</sup> A relação (entre a “margem financeira anualizada (de operações de crédito)” relativamente ao saldo médio de operações de crédito) pode funcionar como uma *proxy* do *spread* anualizado aplicado aos ativos rentáveis de crédito – ou, em outras palavras, do *spread* anualizado aplicado aos clientes demandantes de operações de crédito.

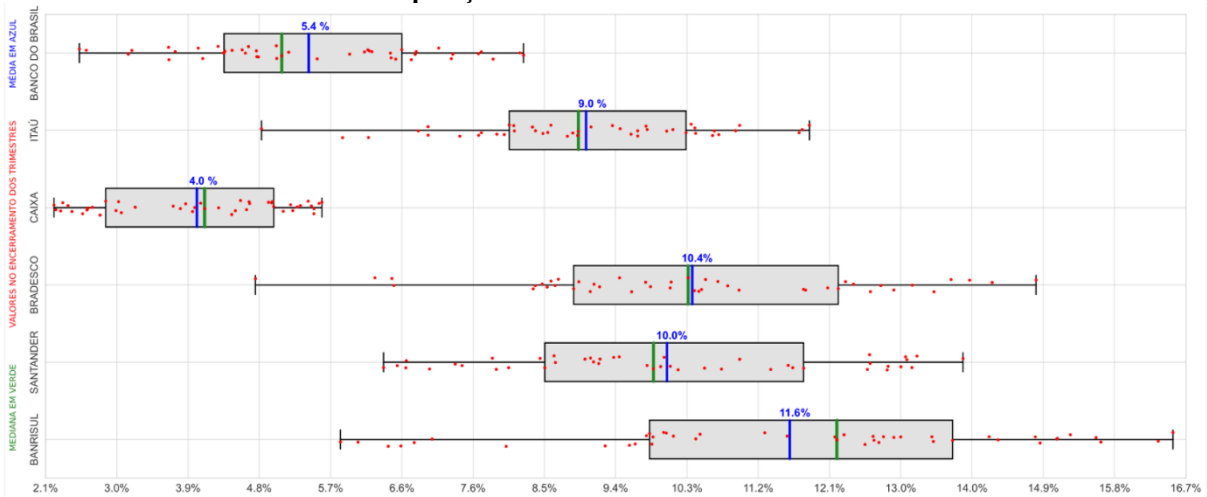
**Gráfico 34 – Evolução da Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) relativamente ao saldo Médio de Operações de Crédito - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 35 – Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) relativamente ao saldo Médio de Operações de Crédito - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Retornando (então) para percorrer o caminho compreendido entre a “margem financeira anualizada relativamente ao patrimônio líquido médio” e o “retorno anualizado sobre o patrimônio líquido médio”<sup>28</sup> – que (basicamente) contempla a apreciação de elementos que consomem ou revigoram a “margem financeira”, no caso:

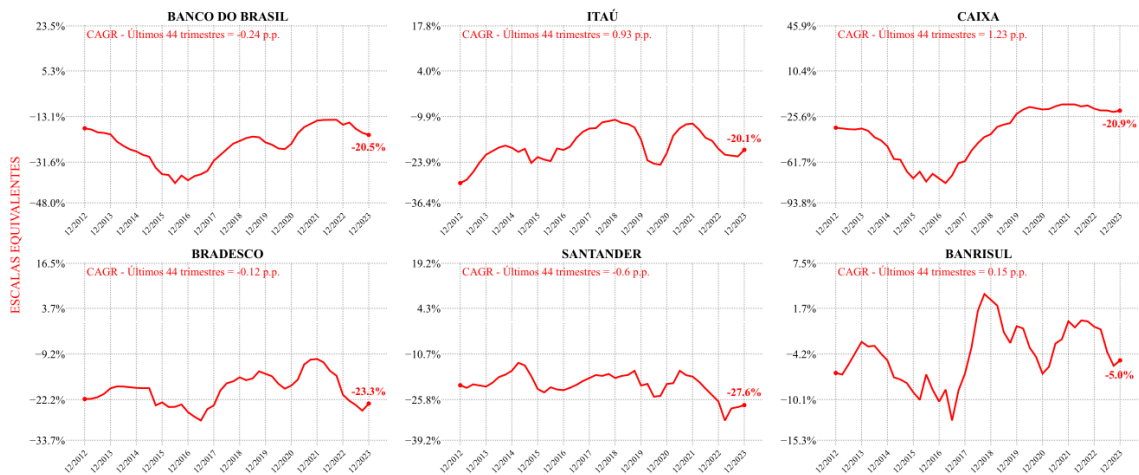
<sup>28</sup> Convém anotar que se revelou mais movimentado o referido caminho da Caixa Econômica Federal – em consequência da especificidade explicitada anteriormente (que a entidade manteve um patrimônio líquido médio reduzido, uma vez considerada a expressiva concentração de seus ativos no segmento de crédito imobiliário, por natureza, menos demandante de capital). Assim, o comportamento dos próximos indicadores (no que se referem à Caixa Econômica Federal) foi mais intenso – comparativamente aos correspondentes das outras instituições selecionadas.



- a) despesas com a provisão para créditos de difícil liquidação;
- b) receitas com tarifas e serviços;
- c) despesas de pessoal;
- d) despesas administrativas;
- e) outras receitas e despesas;
- f) tributos sobre os lucros e;
- g) participações nos lucros.

Nesse sentido, nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, restou evidente que o Banrisul conservou a fração das “despesas anualizadas com provisão para créditos de difícil liquidação relativamente ao patrimônio líquido médio” bastante aquém das equivalentes medidas das cinco maiores instituições financeiras brasileiras (Gráfico 37). Com efeito, no período, consumiu (em média) uma pequena porção (de 4,2%) da sua “margem financeira anualizada” (de 70,1%) com “despesas anualizadas com provisão para créditos de difícil liquidação” – ambas as porcentagens referenciadas ao patrimônio líquido médio (Gráfico 38).

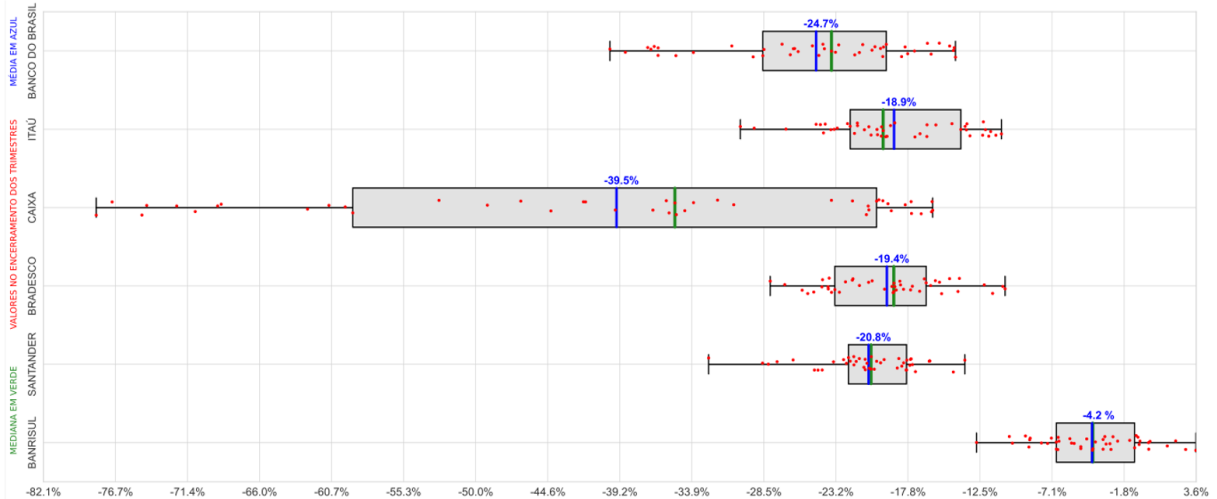
**Gráfico 36 – Evolução das Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Difícil Liquidação relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 37 – Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Dificil Liquidação relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**

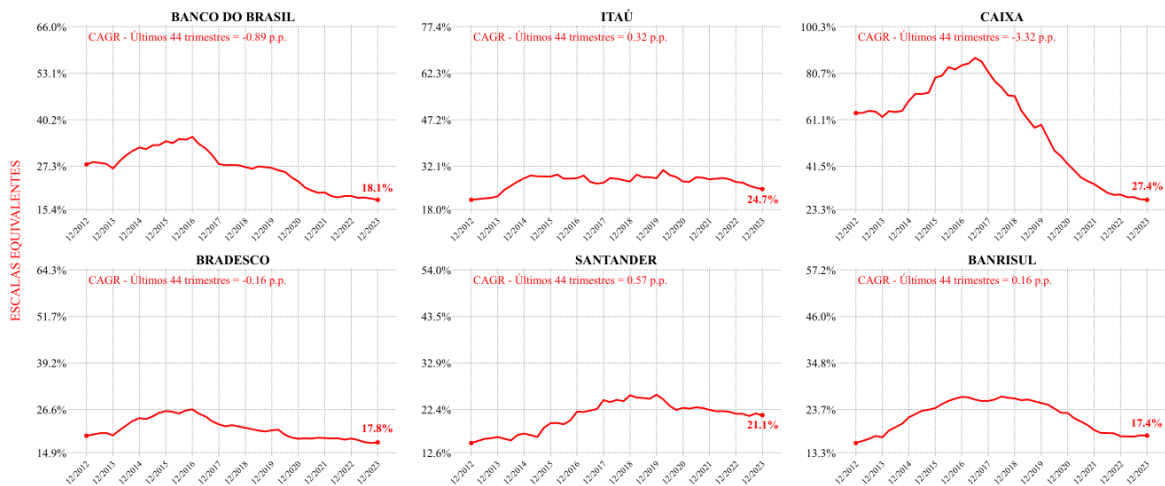


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Por outro lado, no mesmo período indicado, o Banrisul manteve a fração das “receitas anualizadas com tarifas e serviços relativamente ao patrimônio líquido médio” em patamar algo similar às correspondentes grandezas das demais entidades destacadas (Gráfico 39). Nesse âmbito, acrescentou (em média) um montante de 22,0% à “margem financeira anualizada” (de 70,1%) em consequência das suas “receitas anualizadas com tarifas e serviços” – percentuais (sempre) no tocante ao patrimônio líquido médio (Gráfico 40).

**Gráfico 38 – Evolução das Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 39 – Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**

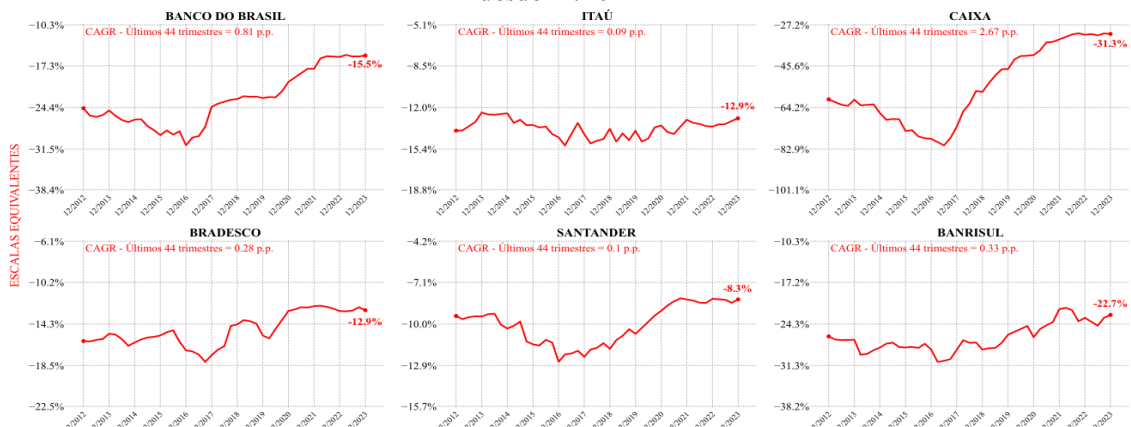


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Continuando, no tempo previamente enunciado, o Banrisul ostentou as frações das “despesas anualizadas de pessoal relativamente ao patrimônio líquido médio” e “despesas administrativas anualizadas relativamente ao patrimônio líquido médio” em níveis bastante superiores<sup>29</sup> às homólogas medidas das outras instituições financeiras em voga (Gráficos 41 e 43). No ponto, despendeu (em média) quinhões substanciais (de 26,6% e 22,0%) da sua “margem financeira anualizada” (de 70,1%) com “despesas anualizadas de pessoal” e “despesas administrativas anualizadas”, respectivamente – todos os valores em referência ao patrimônio líquido médio (Gráficos 42 e 44).

**Gráfico 40 – Evolução das Despesas Anualizadas de Pessoal relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**

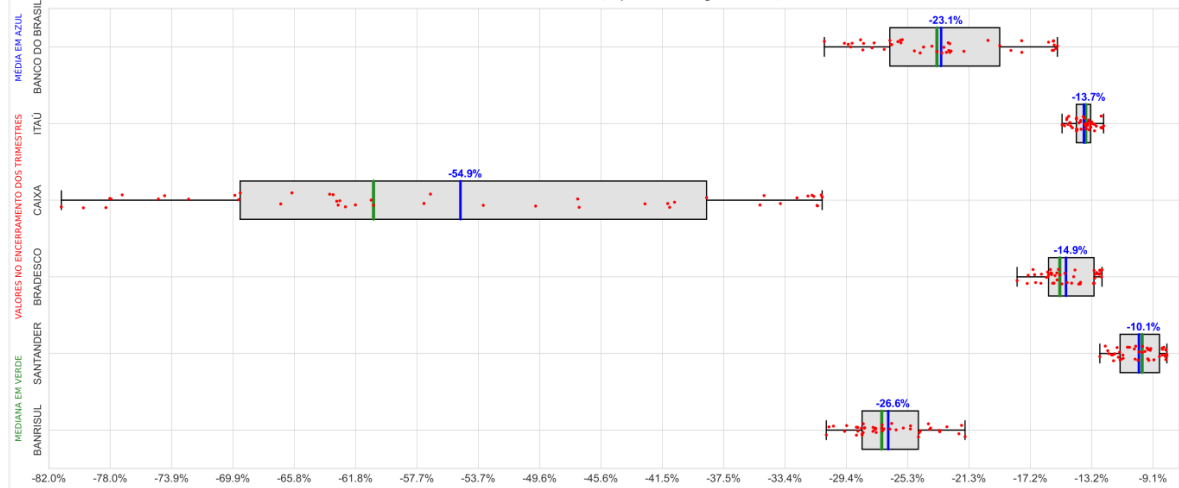


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>29</sup> Inferior, contudo, às frações da Caixa Econômica Federal (cuja circunstância especial foi antes discriminada).

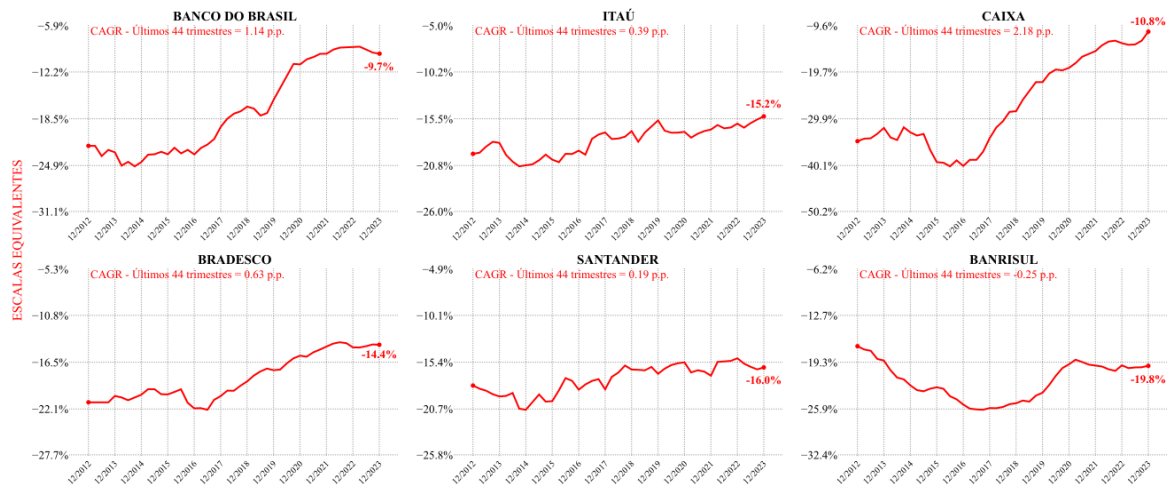
**Gráfico 41 – Despesas Anualizadas de Pessoal relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

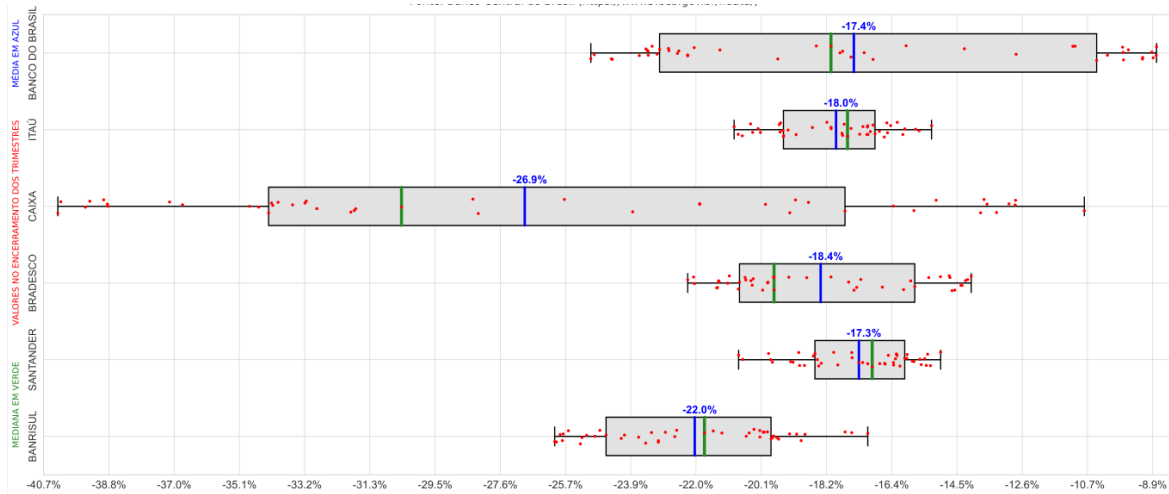
**Gráfico 42 – Evolução das Despesas Administrativas Anualizadas relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 43 – Despesas Administrativas Anualizadas relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**

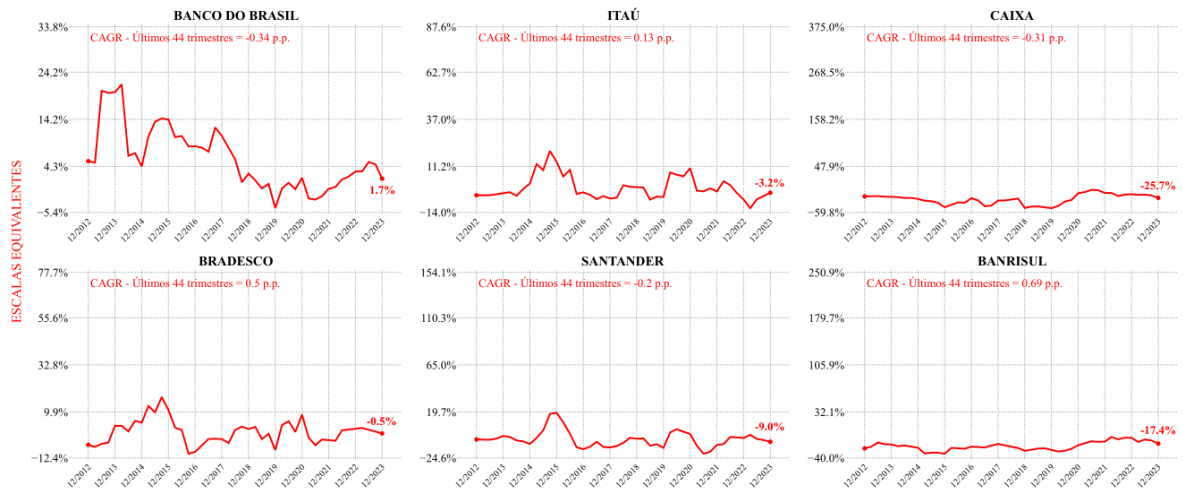


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Seguindo, no mesmo período compreendido pelos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, o Banrisul exibiu a fração das “outras receitas e despesas anualizadas relativamente ao patrimônio líquido médio” em posição marcadamente negativa – quando contrastada às correspondentes grandezas das cinco maiores instituições financeiras brasileiras (Gráfico 45). A valer, utilizou (em média) uma relevante porção (de 21,2%) da sua “margem financeira anualizada” (de 70,1%) com “outras receitas e despesas anualizadas” – porcentagens (mais uma vez) referenciadas ao patrimônio líquido médio (Gráfico 3.4.21.).

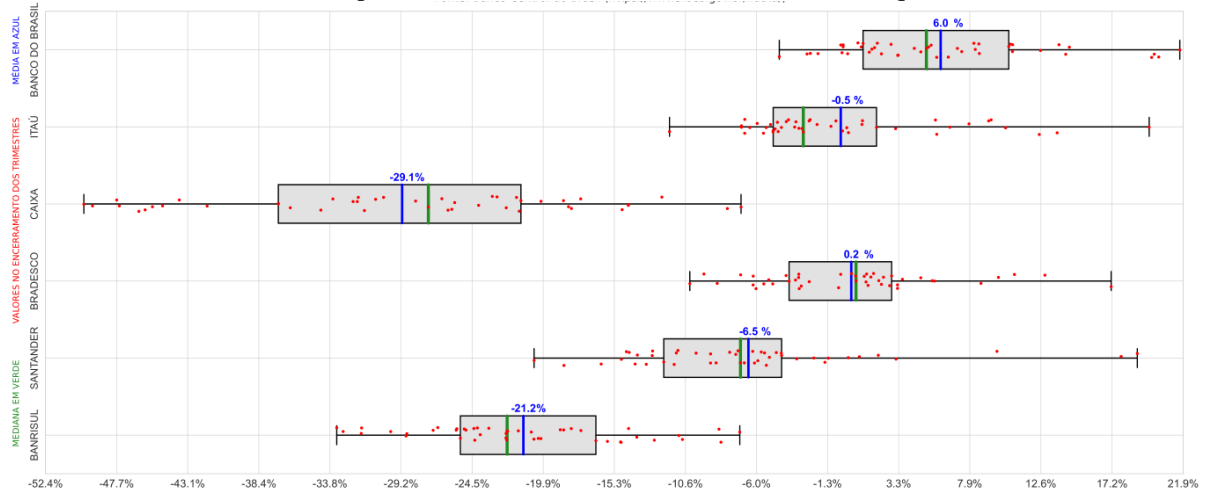
**Gráfico 44 – Evolução das Outras Receitas e Despesas Anualizadas relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 45 – Outras Receitas e Despesas Anualizadas relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

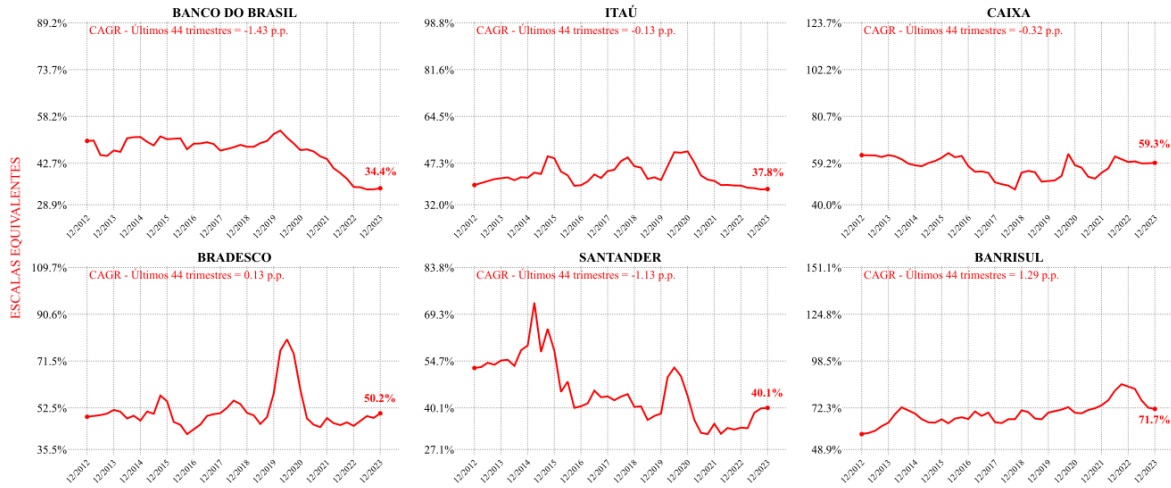
Oportunidade (então) para articular o conceito de “Índice de Eficiência”. Tal indicador costuma expressar uma relação entre receitas e despesas, em outras palavras, a capacidade de uma entidade gerar receitas comparativamente a suas despesas – sendo apurado de variadas maneiras por agentes econômicos diversos. De toda forma, em geral, o “Índice de Eficiência” é auferido com despesas (ou grupos de despesas) no numerador e receitas (ou grupos de receitas) no denominador, por isso, grandezas menores são indicativas de maior eficiência (em outras palavras, menos despesas para um determinado patamar de receitas) e vice-versa.

No presente trabalho, optou-se pela apuração de um “Índice de Eficiência” focalizado em dois grupos de despesas, no caso, despesas de pessoal e despesas administrativas. Dessa forma, o “Índice de Eficiência” apresentado (a seguir) representa a proporção entre:

- a) a soma das “despesas anualizadas de pessoal” e das “despesas administrativas anualizadas” e;
- b) a soma da “margem financeira anualizada”, das “receitas anualizadas com tarifas e serviços” e das “outras receitas e despesas anualizadas”.

Isso posto, no tempo antes estabelecido, o Banrisul estampou um “Índice de Eficiência” acentuadamente superior aos correlatos parâmetros das demais instituições em voga (Gráfico 47) – uma indicação evidente de menor eficiência relativa – conservando (no período) um “Índice de Eficiência” médio de 69,2% (Gráfico 48).

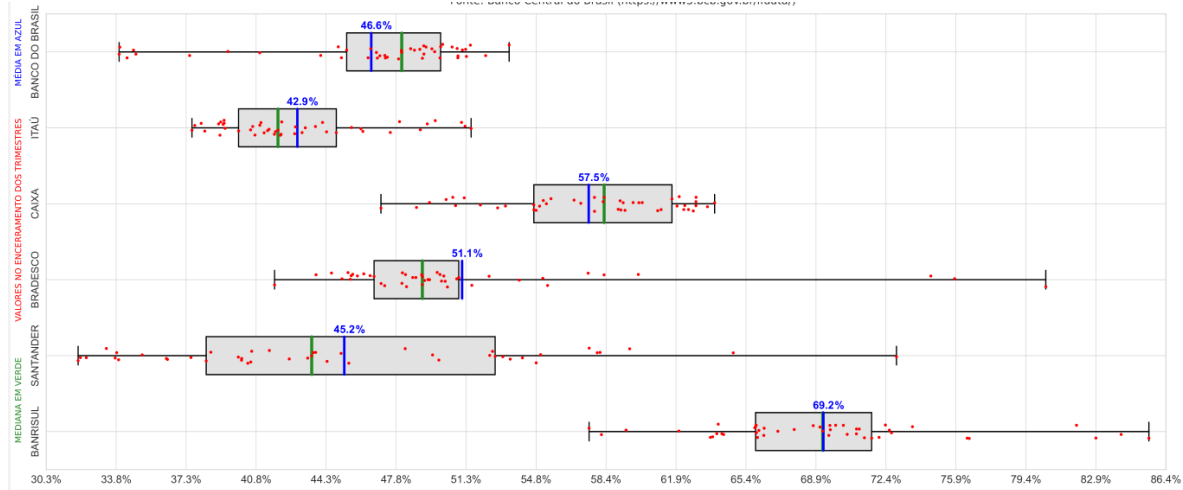
**Gráfico 46 – Evolução do Índice de Eficiência - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 47 – Índice de Eficiência - desde 12/2012**



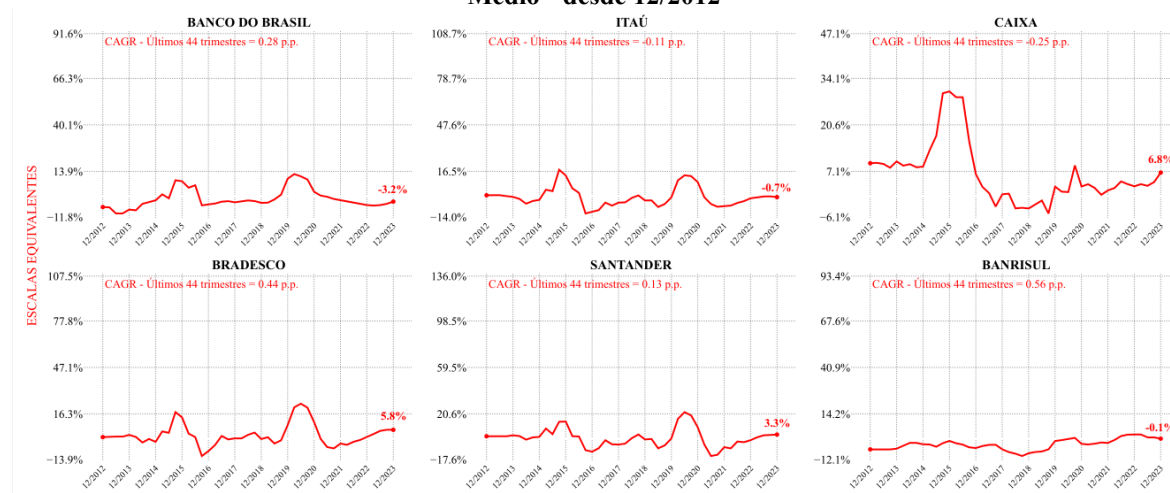
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Finalizando o tópico, resta apreciar os dois últimos elementos que consomem ou revigoram a “margem financeira”. Sobre isso, o Banrisul apresentou as frações dos “tributos sobre os lucros anualizados relativamente ao patrimônio líquido médio” e “participações nos lucros anualizados relativamente ao patrimônio líquido médio” em níveis bem diminutos (Gráfico 49 e 51). No caso, expendeu (em média) parcelas ínfimas (de 3,4% e 1,8%) da sua “margem financeira anualizada” (de 70,1%) com “tributos sobre os lucros anualizados” e “participações nos lucros anualizados”, respectivamente – novamente, percentuais em relação ao patrimônio líquido médio (Gráficos 50 e 52)<sup>30</sup>.

<sup>30</sup> O Banco Bradesco não informou valores a título de “participações nos lucros” no Portal IFData do BACEN.

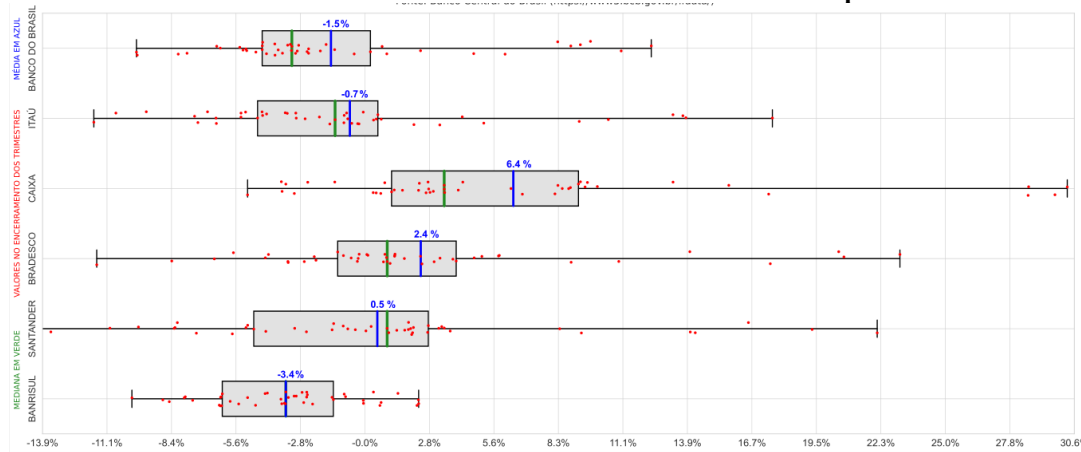
**Gráfico 48 – Evolução dos Tributos sobre os Lucros Anualizados relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

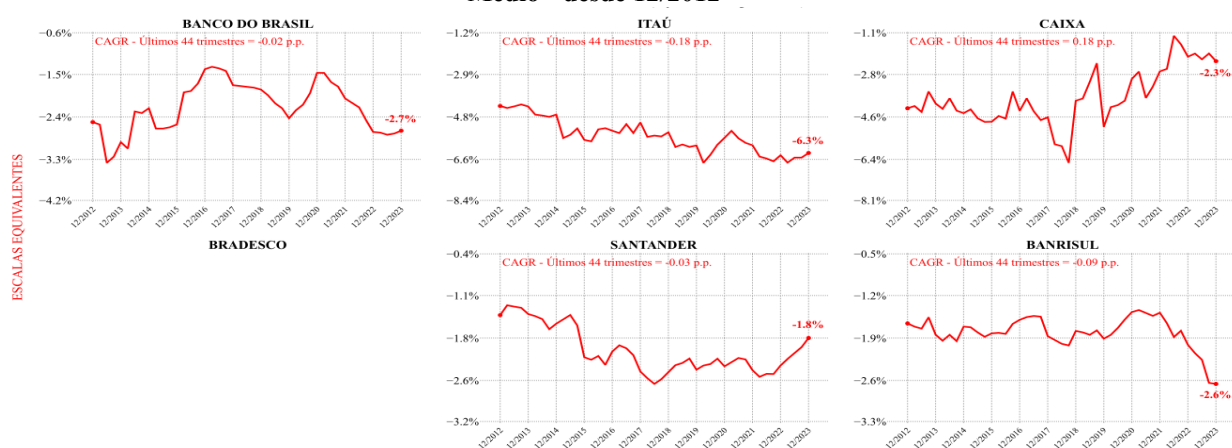
**Gráfico 49 – Tributos sobre os Lucros Anualizados relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 50 – Evolução das Participações nos Lucros Anualizados relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**

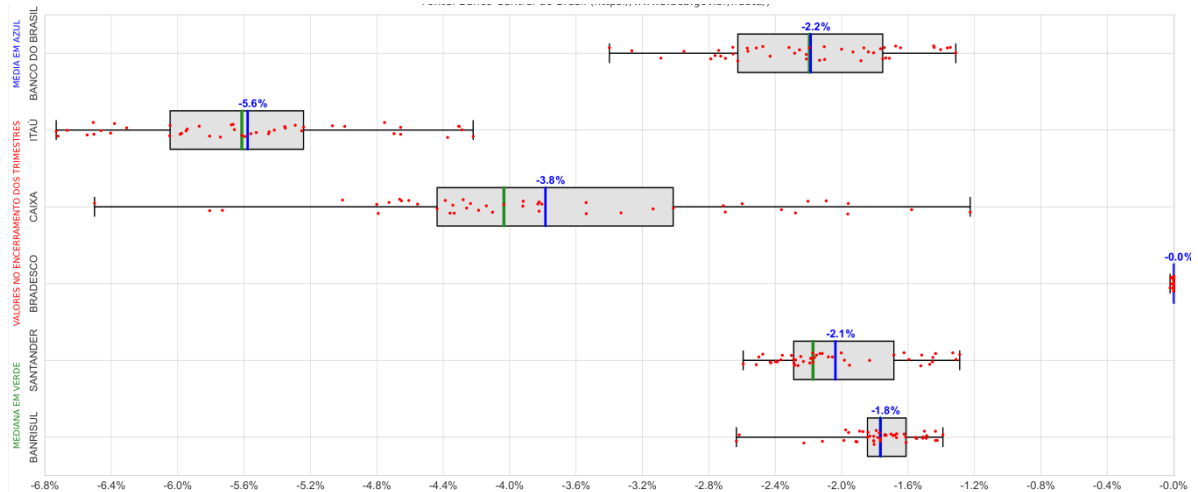


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).



**Gráfico 51 – Participações nos Lucros Anualizados relativamente ao Patrimônio Líquido Médio - desde 12/2012**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

### 3.4 ESTRUTURA DE CAPITAL PRÓPRIO

Em dezembro de 2023, o Barrisul era a décima oitava maior instituição financeira brasileira em volume de recursos próprios originados (patrimônio líquido) – conforme demonstrado na Tabela 7.

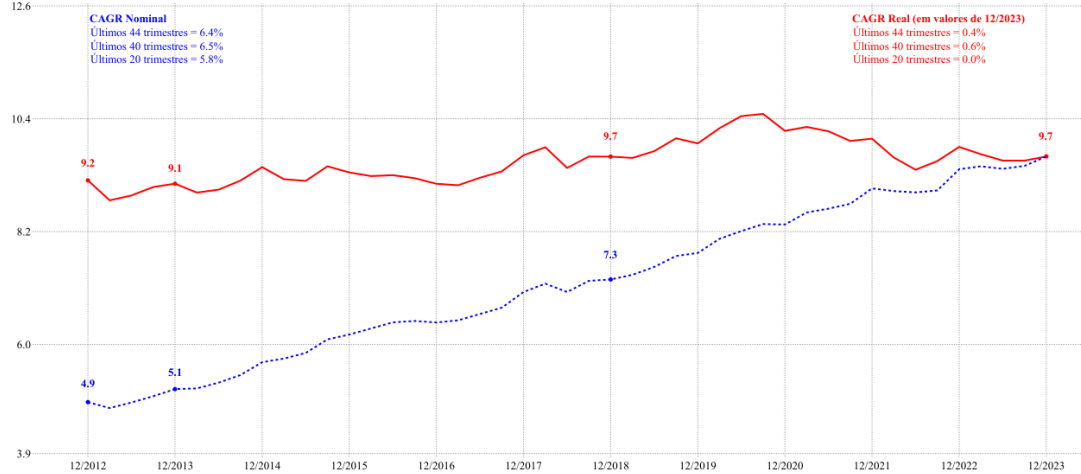
**Tabela 7 – Vinte Maiores Conglomerados Prudenciais - 12/2023 por Patrimônio Líquido (em bilhões de reais)**

1	ITAÚ	189.9
2	BANCO DO BRASIL	163.9
3	BRADERSCO	162.6
4	BNDDES	151.3
5	SANTANDER	95.8
6	CAIXA	93.5
7	BTG PACTUAL	53.5
8	SAFRA	27.2
9	CIELO	22.4
10	BANCO CLÁSSICO	15.1
11	VOTOROTIM	14.0
12	CITIBANK	12.3
13	NUBANK	11.3
14	BANCO DO NORDESTE	10.7
15	PAGBANK	10.6
16	XP INVESTIMENTOS	10.5
17	JP MORGAN CHASE	10.0
18	BANRISUL	9.7
19	STONE	8.3
20	POUPEX	7.6

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, o Bannisul apresentou um crescimento nesta rubrica de 0,4% a.a. em termos reais (6,4% a.a. em termos nominais) – segundo ilustrado no Gráfico 53.

**Gráfico 52 – Bannisul: Evolução do Patrimônio Líquido - desde 12/2012 (em bilhões de reais)**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Isso posto, no espírito do chamado “Acordo de Basileia III”<sup>31</sup>, o BACEN exige (das instituições financeiras brasileiras) determinados requerimentos de capital – manifestados em quatro indicadores essenciais:

- a) Índice de Capital Principal<sup>32</sup>;
- b) Índice de Capital Nível I<sup>33</sup>;

<sup>31</sup> Nas palavras do BACEN: “O Comitê de Basileia para Supervisão Bancária (Basel Committee on Banking Supervision – BCBS) é o fórum internacional para discussão e formulação de recomendações para a regulação prudencial e cooperação para supervisão bancária, composto por 45 autoridades monetárias e supervisoras de 28 jurisdições [...] o Comitê de Basileia – criado em 1974 no âmbito do Banco de Compensações Internacionais (*Bank for International Settlements – BIS*) tem por objetivo reforçar a regulação, a supervisão e as melhores práticas bancárias para a promoção da estabilidade financeira [...] o arcabouço das recomendações conhecidas como ‘Basileia III’ é a resposta à crise financeira internacional de 2007/2008 [...] divulgado pelo Comitê de Basileia a partir de 2010, as novas recomendações têm como objetivo o fortalecimento da capacidade de as instituições financeiras absorverem choques provenientes do próprio sistema financeiro ou dos demais setores da economia, reduzindo o risco de propagação de crises financeiras para a economia real, bem como eventual efeito dominó no sistema financeiro em virtude de seu agravamento” (Banco Central do Brasil, 2024b).

<sup>32</sup> O “Índice de Capital Principal” representa a relação entre o “Capital Principal” – a parcela do capital de melhor qualidade e imediatamente disponível para perdas – e o total dos “Ativos Ponderados pelo Risco” (detalhados na seqüência).

<sup>33</sup> O “Índice de Capital Nível I” expressa à relação entre o “Patrimônio de Referência Nível I” – o “Capital Principal” adicionado de instrumentos perpétuos de dívida e capital – e o total dos “Ativos Ponderados pelo Risco” (detalhados na seqüência).

- c) Índice de Basileia <sup>34</sup> e;
- d) Razão de Alavancagem <sup>35</sup>.

Antes de demonstrar a evolução dessas grandezas, entretanto, convém estabelecer certas relações que introduzem a formulação do tema – especialmente no que tange:

- a) aos chamados “Ativos Ponderados pelo Risco” <sup>36</sup> (denominador dos “Índice de Capital Principal”, “Índice de Capital Nível I” e “Índice de Basileia”);
- b) à denominada “Exposição Total” <sup>37</sup> (denominador da “Razão de Alavancagem”) e;
- c) a três intitulados montantes de capital, no caso, “Capital Principal”, “Patrimônio de Referência Nível I” e “Patrimônio de Referência” (numeradores dos “Índice de Capital Principal”, “Índice de Capital Nível I” e “Índice de Basileia”, respectivamente).

Pois, o Bannisul (em dezembro de 2023) detinha uma fração de 46,1% de “Ativos Ponderados pelo Risco” comparativamente aos seus ativos totais. Aliás, reduziu consistentemente esse quinhão nos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023 – um percurso relativamente similar aos equivalentes verificados nas cinco maiores instituições financeiras brasileiras (Gráfico 54).

---

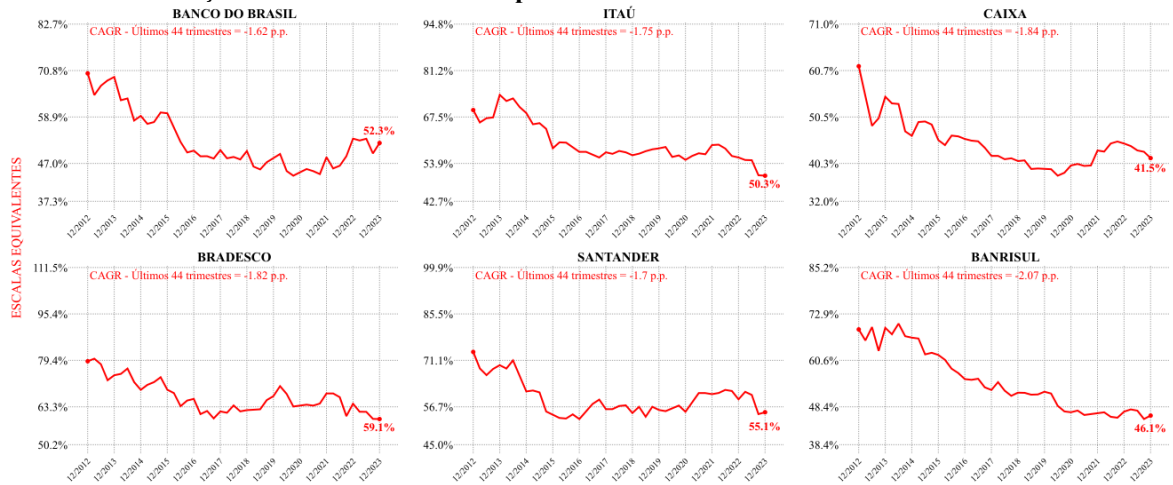
<sup>34</sup> O “Índice de Basileia” exibe a relação entre o “Patrimônio de Referência” – o “Capital Nível I” adicionado de instrumentos subordinados aptos a absorver perdas – e o total dos “Ativos Ponderados pelo Risco” (detalhados na sequência).

<sup>35</sup> A “Razão de Alavancagem” estabelece a relação entre o “Patrimônio de Referência Nível I” e a denominada “Exposição Total” (detalhada na sequência).

<sup>36</sup> Os “Ativos Ponderados pelo Risco” representam a soma das seguintes partes: a) parcela relativa às exposições ao risco de crédito (calculada segundo abordagem padronizada e/ou sistemas internos); b) parcela relativa ao capital requerido para risco de mercado (calculada segundo abordagem padronizada e/ou abordagens internas) e; c) parcela relativa ao capital requerido para o risco operacional (calculada segundo abordagem padronizada).

<sup>37</sup> A “Exposição Total” – uma *proxy* dos “ativos não ponderados pelo risco” – expressa a soma das seguintes partes: a) aplicação de recursos financeiros em bens e direitos e o gasto ou a despesa registrados no ativo; b) adiantamentos concedidos não registrados no ativo; c) valor de referência ajustado nas operações com derivativos de crédito e o ganho potencial futuro nas operações com instrumentos financeiros derivativos; d) valor referente ao risco de crédito da contraparte em operações compromissadas e em empréstimos de títulos e valores mobiliários; e) limite de crédito; f) crédito a liberar e; g) prestação de aval, fiança, coobrigação ou qualquer outra modalidade de garantia pessoal do cumprimento de obrigação financeira de terceiros – tudo nos termos da *Circular n.º 3.748/2015* do BACEN.

**Gráfico 53 – Evolução dos Ativos Ponderados pelo Risco relativamente ao Total de Ativos - desde 12/2012**

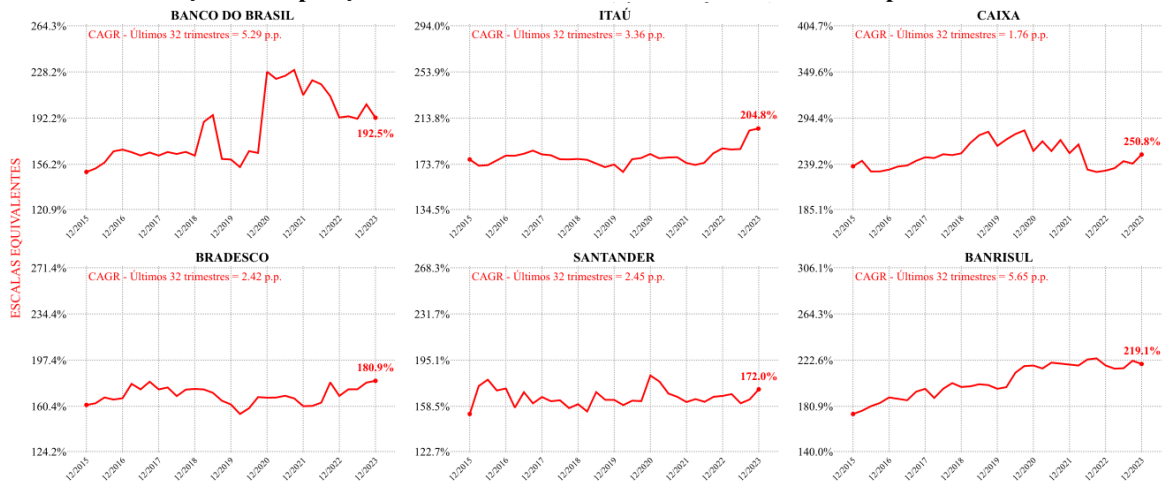


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2013 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Por outro lado, observou-se que o Banrisul (em dezembro de 2023) mantinha 219,1% de “Exposição Total” em comparação com os seus “Ativos Ponderados pelo Risco” – aumentando persistentemente a mencionada parcela (nos últimos 32 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023) – um caminho semelhante (embora mais intenso) aos correspondentes averiguados nas outras entidades destacadas (Gráfico 55) <sup>38</sup>.

**Gráfico 54 – Evolução da Exposição Total relativamente aos Ativos Ponderados pelo risco - desde 12/2015**



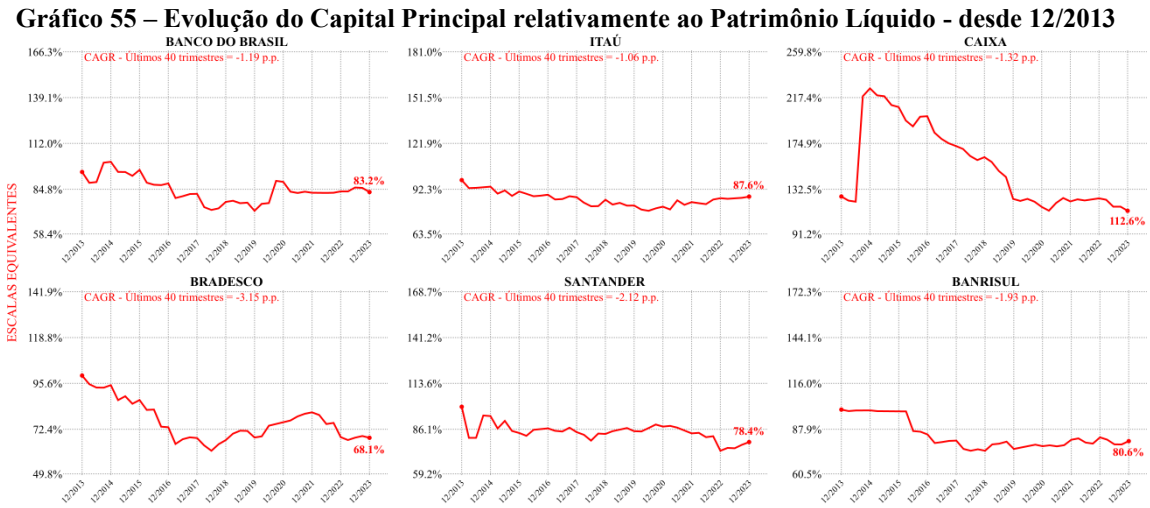
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Prudencial.

Continuando, o Banco Público Gaúcho conservava como “Capital Principal” (em dezembro de 2023) o equivalente a 80,6% do seu Patrimônio Líquido (fração que vem

<sup>38</sup> Dados disponíveis somente a partir de 12/2015 no Portal IFData do BACEN.

encolhendo nos últimos 40 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023). Grandeza e trajetória pouco distantes das análogas percebidas nas cinco maiores instituições financeiras brasileiras<sup>39</sup> (Gráfico 56)<sup>40</sup>.



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2014 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

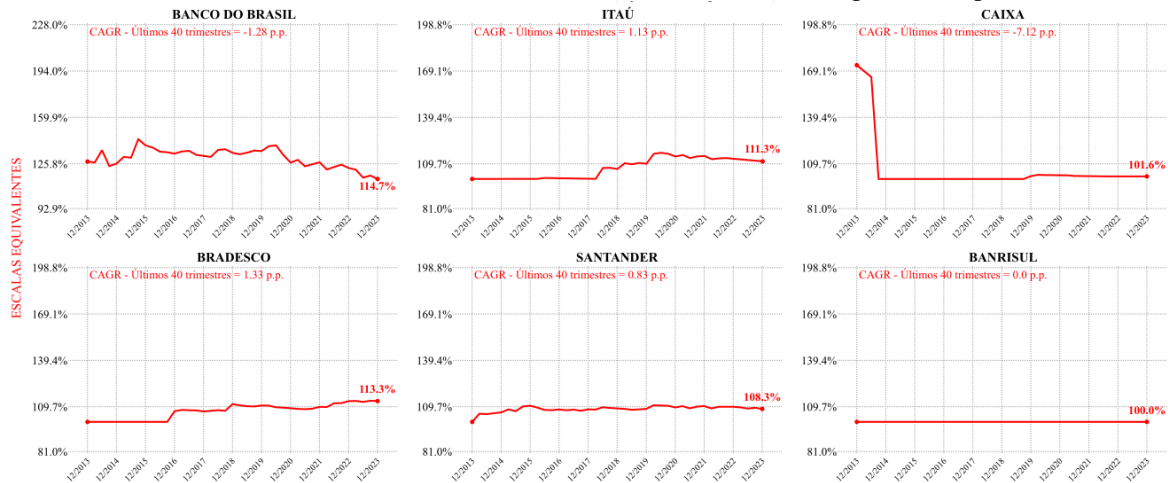
Por ângulo diverso, no período indicado e na ausência da utilização de instrumentos perpétuos de dívida e capital, o “Patrimônio de Referência Nível I” do Banrisul conservou o mesmo patamar do “Capital Principal” – nesse caso, distintamente do que foi exibido pelas outras entidades selecionadas<sup>41</sup> (que usufruíram dos referidos instrumentos) conforme a o Gráfico 57<sup>42</sup>.

<sup>39</sup> No terceiro trimestre de 2014, a Caixa Econômica Federal passou a considerar como elegíveis à “Capital Principal” determinados “Instrumentos Híbridos de Capital e Dívida” firmados entre a instituição e a União Federal – daí o efeito ilustrado no gráfico respectivo.

<sup>40</sup> Dados disponíveis somente a partir de 12/2013 no Portal IFData do BACEN.

<sup>41</sup> No terceiro trimestre de 2014, a Caixa Econômica Federal reclassificou determinados “Instrumentos Híbridos de Capital e Dívida” para “Capital Principal” de “Patrimônio de Referência Nível I” – daí o efeito ilustrado no gráfico respectivo.

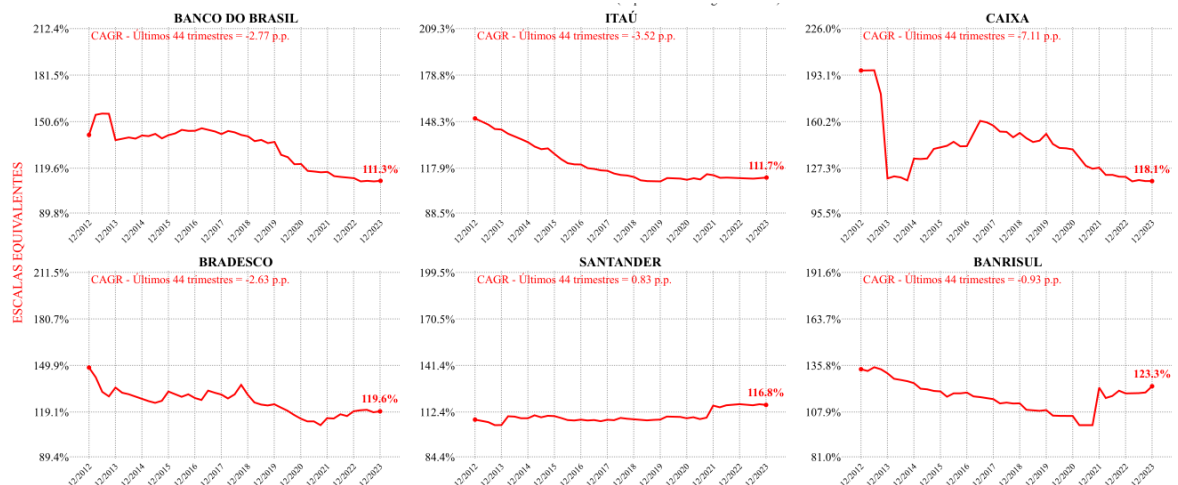
<sup>42</sup> Dados disponíveis somente a partir de 12/2013 no Portal IFData do BACEN.

**Gráfico 56 – Evolução do Patrimônio de Referência Nível I relativamente ao Capital Principal - desde 12/2013**

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2014 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Finalmente, no final de 2023, o “Patrimônio de Referência” do Banrisul correspondia a 123,3% do seu “Patrimônio de Referência Nível I”, considerando que a instituição desfrutou de instrumentos subordinados aptos a absorver perdas em (praticamente) todo o período compreendido pelos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023 – da mesma forma que as demais instituições financeiras<sup>43</sup> em destaque (Gráfico 58).

**Gráfico 57 – Evolução do Patrimônio de Referência relativamente ao Patrimônio de Referência Nível I - desde 12/2012**

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2014 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

<sup>43</sup> Nos terceiro e quarto trimestres de 2013, a Caixa Econômica Federal passou a considerar como elegíveis à “Patrimônio de Referência Nível I” determinados “Instrumentos Híbridos de Capital e Dívida” firmados entre a instituição e a União Federal – daí o efeito ilustrado no gráfico respectivo.

Avançando (então) para o detalhamento dos retrocitados requerimentos de capital exigidos pelo BACEN – manifestados nos quatro mencionados indicadores essenciais – *in verbis*:

- a) Índice de Capital Principal;
- b) Índice de Capital Nível I;
- c) Índice de Basileia e;
- d) Razão de Alavancagem.

Para isso, presta asseverar que os gráficos seguintes estamparão como essas medidas (e os limites exigidos pelo BACEN) progrediram no tempo – considerando a recente normatização das recomendações do “Acordo de Basileia III” (no que couberam) no Brasil<sup>44</sup>.

Nesse sentido, as três figuras subsequentes (Gráficos 59<sup>45</sup>, 60 e 61) explicitam que (especialmente) após a plena implantação das recomendações do “Acordo de Basileia III” no país, as três maiores instituições financeiras brasileiras (de controle privado)<sup>46</sup> tenderam a conservar os respectivos “Índices de Capital Principal”, “Índices de Capital Nível I” e “Índices de Basileia” próximos dos níveis correspondentes de requerimento máximo que o BACEN poderia exigir. Diversamente, no período indicado, as duas maiores instituições financeiras brasileiras (de controle público)<sup>47</sup> – assim como o Banrisul – mantiveram-se bastante além dos referidos patamares<sup>48</sup>. O Banco Público Gaúcho, aliás, no final de 2023, alcançou os valores de

---

<sup>44</sup> A normatização brasileira das recomendações do “Acordo de Basileia III” ocorreu gradualmente – com início em 2015 e conclusão em 2019 – quando os requerimentos de capital definitivos passaram a vigorar plenamente. No caso dos “Índice de Capital Principal”, “Índice de Capital Nível I” e “Índice de Basileia”, a diferença entre os requerimentos mínimos de capital (que o BACEN exige) e os requerimentos máximos de capital (que o BACEN pode exigir) representa a introdução (na normatização brasileira) do chamado “Adicional Contracíclico de Capital Principal (ACP<sub>Contracíclico</sub>)” – que foi “idealizado como um colchão adicional de capital a ser acumulado durante a fase de expansão do ciclo de crédito e a ser consumido durante sua fase de contração [...] o valor do ACP<sub>Contracíclico</sub> varia ao longo do tempo [...] quando houver evidência de acumulação de desequilíbrios financeiros durante a fase de expansão do ciclo de crédito e, conseqüentemente, acúmulo de risco para o Sistema Financeiro Nacional (SFN), o valor do ACP<sub>Contracíclico</sub> será elevado pelo BCB [...] de forma análoga, reduções do ACP<sub>Contracíclico</sub> a ser observado durante a contração do ciclo de crédito fazem parte do seu funcionamento e não fragilizam o SFN, pois significam o uso de reservas adicionais acumuladas previamente na fase de expansão do ciclo de crédito” (Banco Central do Brasil, 2016a). Algumas instituições financeiras estão sujeitas (na normatização brasileira) a uma “Parcela Adicional de Importância Sistêmica de Capital Principal (ACP<sub>Sistêmico</sub>)” – que “visa reduzir a probabilidade de insolvência de uma instituição sistemicamente importante no âmbito doméstico [...] e o conseqüente impacto na estabilidade do sistema financeiro e na economia real” (Banco Central do Brasil, 2016b). Assim sendo, anota-se que os requerimentos de capital das cinco maiores instituições brasileiras (Banco do Brasil, Banco Itaú, Caixa Econômica Federal, Banco Bradesco e Banco Santander) são acrescidos de 1,0%, uma vez que essas entidades mantêm “Exposição Total” igual ou superior a 10% e inferior a 50% do PIB brasileiro – conforme a Circular n.º 3.768/2015 do BACEN.

<sup>45</sup> Dados disponíveis somente a partir de 12/2013 no Portal IFData do BACEN.

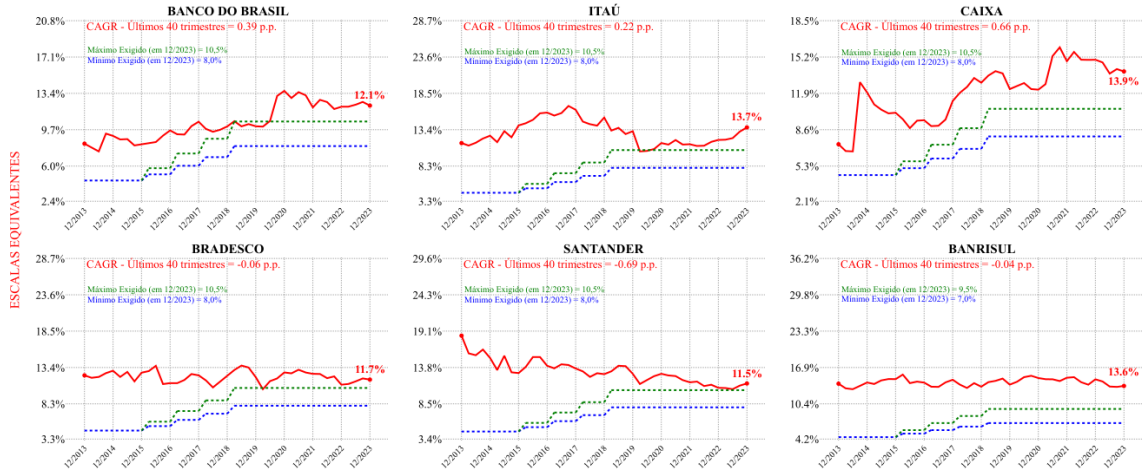
<sup>46</sup> Banco Itaú, Banco Bradesco e Banco Santander.

<sup>47</sup> Banco do Brasil (em menor escala) e Caixa Econômica Federal.

<sup>48</sup> Mais recentemente, o Banco Itaú se afastou dos níveis correspondentes de requerimento máximo que o BACEN poderia exigir. Opostamente, o Banco do Brasil se aproximou dos referidos patamares.

13,6% de “Índice de Capital Principal”, 13,6% de “Índice de Capital Nível I” e 16,8% de “Índice de Basileia” – espelhando (relativamente ao nível de requerimento máximo que o BACEN poderia exigir) sobras de 4,1 p.p., 2,6 p.p. e 3,8 p.p., respectivamente) – indicando um proeminente excesso de capitalização.

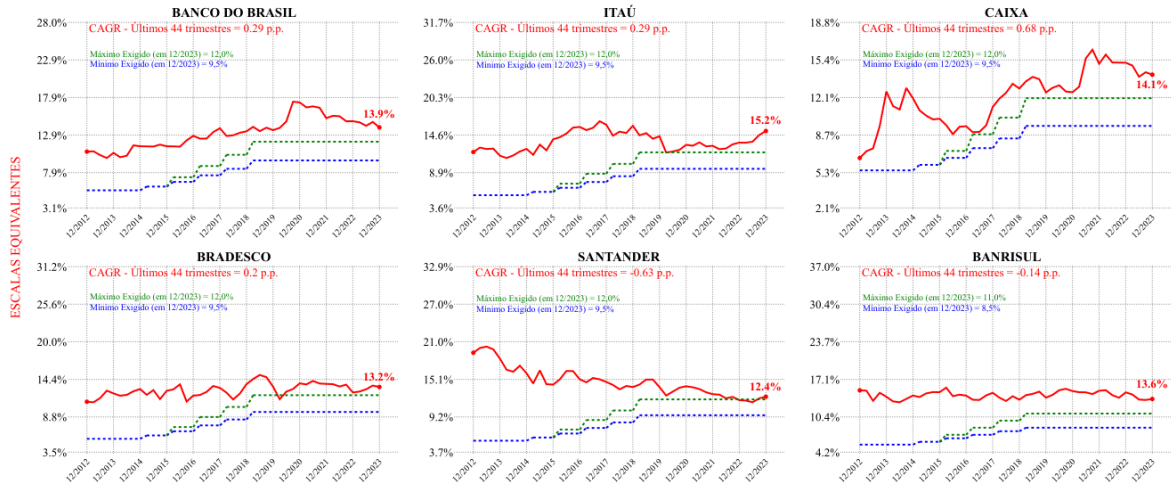
**Gráfico 58 – Evolução do Índice de Capital Principal - desde 12/2013**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2014 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

**Gráfico 59 – Evolução do Índice de Capital Nível I - desde 12/2012**

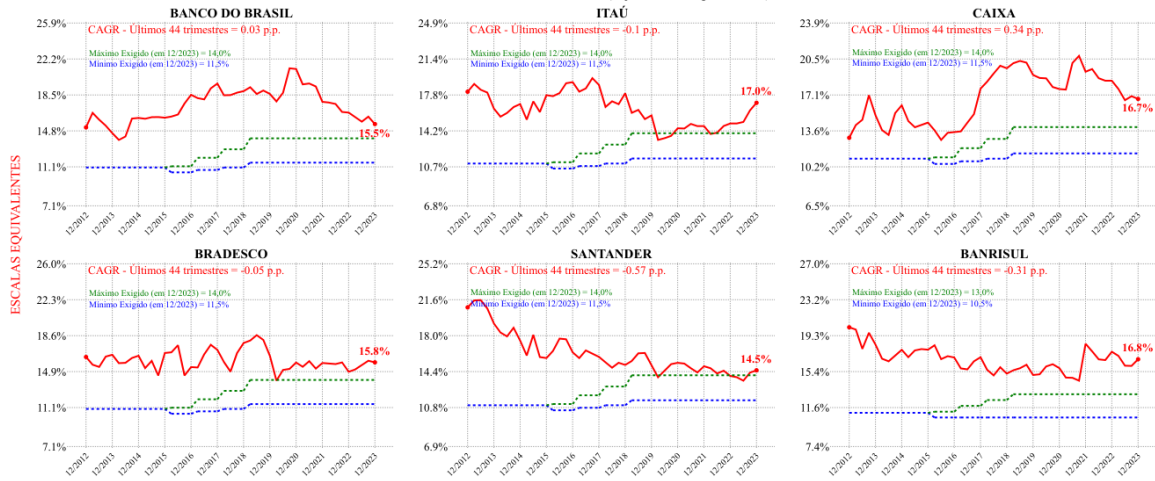


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2014 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).



**Gráfico 60 – Evolução do Índice de Basileia - desde 12/2012**

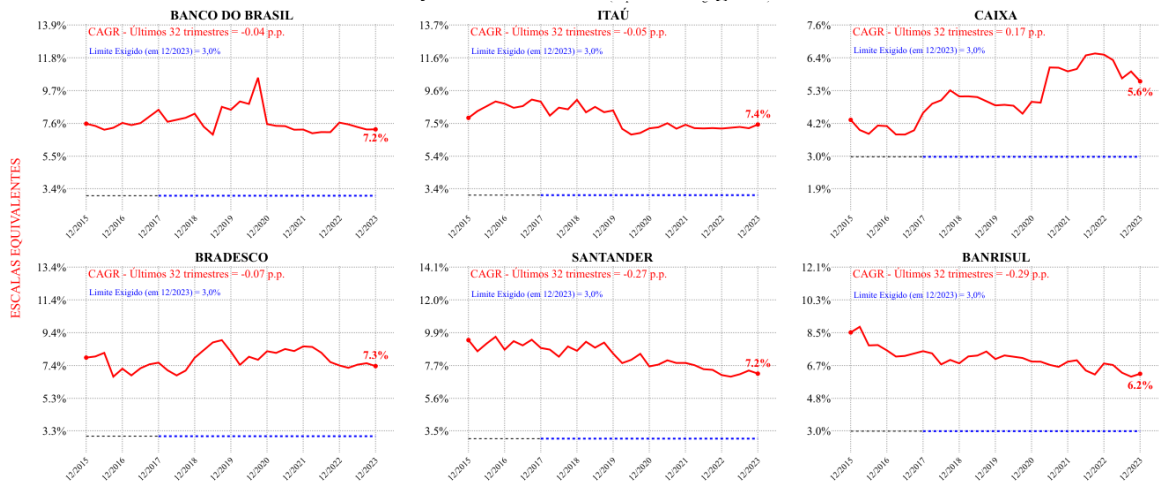


Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Financeiro até 12/2014 (inclusive) e Conglomerado Prudencial a partir de 03/2014 (inclusive).

Por fim, concluindo o tópico, nos últimos 32 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023, o Banrisul vem mantendo uma “Razão de Alavancagem” consistentemente superior ao limite requisitado pelo BACEN – perfazendo a grandeza de 6,2% em dezembro/2023, mais que o dobro da medida requerida – reafirmando o excedente de capital assinalado anteriormente. Nesse quesito, as demais instituições destacadas apresentaram fotografias e percursos similares (Gráfico 62) <sup>49</sup>.

**Gráfico 61 – Evolução da Razão de Alavancagem - desde 12/2015**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Conglomerado Prudencial.

<sup>49</sup> Dados disponíveis somente a partir de 12/2015 no Portal IFData do BACEN.

### 3.5 ULTERIORES

Consoante o que foi asseverado nas preliminares, ao longo deste Capítulo foram apresentados diversos dados econômico-financeiros que estabeleceram a atual fotografia patrimonial do Banrisul, bem como a sua evolução recente – acompanhados de elementos comparativos (com as cinco maiores instituições financeiras brasileiras) para posicionar o Banco Público Gaúcho no mercado financeiro brasileiro.

Assim sendo, neste Capítulo, em linhas resumidas, restou assinalado que o Banrisul:

a) em dezembro/2023:

- era a décima quinta maior instituição financeira brasileira em volume de recursos originados (passivos) e em volume de recursos aplicados (ativos),
- era a décima maior instituição financeira brasileira em volume de depósitos,
- era a décima maior instituição financeira brasileira em volume de operações de crédito,
- possuía uma carteira de operações de crédito de natureza regional,
- era a sexta maior instituição financeira brasileira em volume da denominada carteira de crédito classificada total na Região Sul do Brasil,
- possuía uma carteira de operações de crédito de natureza especializada,
- era a sexta maior instituição financeira brasileira em volume de empréstimos consignados para pessoa física,
- era a oitava maior instituição financeira brasileira em volume de financiamento rural para pessoa física,
- era a décima oitava maior instituição financeira brasileira em volume de recursos próprios originados (patrimônio líquido) e,
- conservava valores de 13,6% de “Índice de Capital Principal”, 13,6% de “Índice de Capital Nível I”, 16,8% de “Índice de Basileia” e 6,2% de “Razão de Alavancagem” – espelhando (relativamente ao nível de requerimento máximo que o BACEN poderia exigir) sobras de 4,1 p.p., 2,6 p.p., 3,8 p.p. e 3,2 p.p., respectivamente;

b) no período compreendido pelos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023:

- tinha os depósitos como os passivos mais relevantes,
- remunerou seus passivos onerosos a uma taxa anualizada média de 8,8%,
- tinha as operações de crédito como os ativos mais expressivos,

- remunerou suas operações de crédito a uma taxa anualizada média de 20,4%,
- remunerou seus ativos rentáveis a uma taxa anualizada média de 14,7%,
- distribuiu aos seus acionistas (na forma de dividendos ou juros sobre o capital próprio) aproximadamente 40% do seu lucro líquido anualizado,
- obteve um “retorno anualizado sobre o patrimônio líquido médio” de 13,0% (em média),
- apresentou uma “margem financeira anualizada relativamente ao patrimônio líquido médio” de 70,1% (em média),
- alcançou uma “margem financeira anualizada relativamente aos ativos rentáveis médios” de 7,5% (em média),
- alcançou uma “margem financeira anualizada (de operações de crédito) relativamente ao saldo médio de operações de crédito” de 11,6% (em média),
- acrescentou (relativamente ao patrimônio líquido médio) um montante de 22,0% (em média) a sua “margem financeira anualizada” em consequência das “receitas anualizadas com tarifas e serviços” obtidas,
- consumiu (relativamente ao patrimônio líquido médio) um montante de 26,6% (em média) da sua “margem financeira anualizada” em consequência das “despesas anualizadas de pessoal” despendidas,
- consumiu (relativamente ao patrimônio líquido médio) um montante de 22,0% (em média) da sua “margem financeira anualizada” em consequência das “despesas administrativas anualizadas” expendidas,
- consumiu (relativamente ao patrimônio líquido médio) um montante de 21,2% (em média) da sua “margem financeira anualizada” em consequência das “outras receitas e despesas anualizadas” despendidas e,
- ostentou um “Índice de Eficiência” médio de 69,2% .

#### **4 VALUATION APLICADO AO BANRISUL**

Já especificada a referência do tema e designado o conhecimento preexistente sobre a matéria – assim como pormenorizadas determinadas particularidades do Banco Público Gaúcho (a partir da sumarização de dados econômico-financeiros relevantes e pertinentes) – cumpre transitar para o efetivo desenvolvimento do objetivo fundamental desta Dissertação, ou seja, a própria apuração do chamado “Valor Econômico” do Banrisul.

Com esse propósito, deve-se eleger, entre as principais metodologias encontradas na literatura e antes aqui declaradas, a modelagem utilizada para a construção do referido desenlace.

Assim, sobre o tópico e para a finalidade pretendida, despontou (ato contínuo) a rejeição das abordagens mais contemporâneas e pouco utilizadas na indústria financeira – carecendo de amadurecimento teórico e prático – no caso, os designados modelos híbridos e o modelo de “Direitos Contingentes”.

Na mesma rota, mas por efeito de sua aplicação em um rol limitado de instituições (em geral, aquelas muito maduras com pouca ou nenhuma margem de crescimento) ou em circunstâncias restritas (como a liquidação judicial de entidades financeiras), o descarte do modelo de “Valores Líquidos Patrimoniais” se manifestou evidente.

Também, em direção análoga, preferiu-se o afastamento do modelo de “Múltiplos de Mercado” – ainda que se trate de modelagem clássica e consolidada de valoração – por demandar a seleção de um conjunto de entidades similares em diversas dimensões, logo, uma estruturação difícil no reduzido mercado brasileiro de bancos e (mais ainda) de bancos regionais, mesmo relaxando muitos dos critérios de similaridade.

Por conseguinte, remanescendo tão somente os chamados “Modelos Descontados” no rol daqueles elegíveis a alcançar (no presente contexto) o “Valor Econômico” do Banrisul – surgiu prontamente a opção pelo modelo de “Fluxo de Caixa Descontado”, outra modelagem clássica e consolidada de valoração, porquanto o modelo de “Lucros Residuais Descontados” a ele conservar equivalência teórica e o modelo de “Dividendos Descontados” sustentar a reputação de metodologia ultrapassada (em planos mais gerais) por muitos autores, a despeito de sua utilização permanecer justificada no ambiente específico da valoração de empresas financeiras.

#### 4.1 APURAÇÃO DO VALOR ECONÔMICO DO BANRISUL

Pois então, em consonância com o que foi estipulado em Capítulo anterior – a preferência pela abordagem “para o acionista” para precificar empresas financeiras – e tendo sido eleito o modelo de “Fluxo de Caixa Descontado” para desenredar o objetivo fundamental desta Dissertação, avança-se para sua resolução (propriamente dita).

Nesse sentido, a aferição do “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ )<sup>1</sup> do Banrisul (engendrada na sequência) partiu da projeção do seu “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) para um determinado período – descontado pelo respectivo “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ )<sup>2</sup>.

Em vista disso, no que concerne aos pressupostos da declarada tarefa, vale indicar que:

- a) o “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) do Banrisul foi erigido a partir de uma perspectiva global, ou seja, sob a ótica de quem acessa livremente os mercados internacionais e (portanto) deles retira os parâmetros para o cômputo do seu “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) – em oposição a uma perspectiva local, estritamente, de quem deduz a mesma grandeza a partir de referências do mercado nacional;
- b) as medidas que fundamentaram os indicados “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) e “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) foram ponderadas em termos reais, mais especificamente, inflacionadas pelo IPCA (em valores de dezembro de 2023);
- c) evitando-se uma maior extensão temporal, o “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) foi construído com valores projetados para um período de 5 anos, ou seja, no período compreendido entre os anos de 2024 e 2028, uma vez que as estimativas econômico-financeiras tendem a perder acuracidade conforme se afastam no tempo;
- d) consoante o que já foi estabelecido em Capítulo anterior (no caso, a admissão que os resultados (LUC) das instituições financeiras reproduzem adequadamente o “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ), uma vez que as referidas entidades apresentam pouco ou nenhum capital imobilizado e usufruem do passivo como matéria-prima) considerou-se a estimativa do lucro líquido do Banrisul como uma *proxy* da projeção do seu “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) – ajustada (contudo) pelos efeitos da manutenção do direito de exclusividade de processar os

---

<sup>1</sup> Visto que o “Valor Econômico” do Banrisul equivale ao designado “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) – no contexto do modelo de “Fluxo de Caixa Descontado” em uma abordagem de valoração “para o acionista”.

<sup>2</sup> Conceitos e formulações matemáticas – do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) e do “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) – já explicitados em Capítulo precedente.

créditos provenientes da folha de pagamento gerada pelo Estado do Rio do Grande do Sul (lançados em conta bancária de titularidade de servidores públicos, pensionistas e outros beneficiários) com desembolso financeiro (de R\$ 1,2 bilhão<sup>3</sup>) previsto para o ano de 2026;

- e) os tributos sobre os lucros do Banco Público Gaúcho foram apropriados com base nas alíquotas atualmente vigentes para as instituições financeiras (25% de Imposto de Renda e 20% de Contribuição Social) e sem os efeitos de quaisquer créditos tributários ou obrigações fiscais diferidas;
- f) foi assumida a manutenção do nível de capital regulatório do Banrisul, a partir da ponderação que os dividendos esperados (*DIV*) seriam expandidos nas situações de sobrecapitalização (relativamente ao patamar atual) e restringidos nas circunstâncias de subcapitalização (igualmente em relação ao patamar atual);
- g) utilizou-se o delineado (em Capítulo anterior) método “período a período” para descontar o “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*), já que o Banco Público Gaúcho se enquadra no rol de instituições financeiras com expectativas de taxas extraordinárias de crescimento de resultados ( $c_x$ ) por  $n$  períodos e que (posteriormente) convergem para taxas estáveis de crescimento de resultados ( $c_e$ ) e;
- h) considerou-se uma taxa de perpetuidade de 2,0% a.a.<sup>4</sup> para representar a referida medida ( $c_e$ ).

Assim fundamentada a designada engenharia, subsiste ainda a indispensabilidade da menção que o empreendimento se edificou a partir de dados econômico-financeiros provenientes de diversas originações.

A valer, para a construção do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) do Banrisul, foram utilizados:

- a) os mesmos dados econômico-financeiros (considerados no Capítulo anterior e disponibilizados em bases trimestrais) obtidos a partir de arquivos eletrônicos em formato *.csv* baixados do Portal IFData do BACEN e tratados em linguagem *Python* – em certos casos retrocedidos ao período iniciado no segundo trimestre de 2000<sup>5</sup>;

---

<sup>3</sup> Conforme Nota Técnica nº 014/2022-RRF emitida pela Secretaria da Fazenda do Estado do Rio Grande do Sul (Rio Grande do Sul, 2022c).

<sup>4</sup> Taxa de perpetuidade de 2,0% a.a. consoante a estimativa de crescimento real do PIB brasileiro temporalmente mais distante (ano de 2026) – contida no chamado *Relatório Focus* (descrito a seguir) de 29/12/2023 – o último do ano de 2023 disponibilizado no Portal Institucional do BACEN.

<sup>5</sup> Algumas séries de dados foram retrocedidas unicamente com o propósito específico de construir as regressões lineares que serão delineadas na sequência.

- b) as mesmas informações relativas ao IPCA (utilizadas no Capítulo anterior e disponibilizadas em bases mensais) obtidas a partir de arquivo eletrônico em formato *.csv* baixado do Portal IPEADData do IPEA – relativamente ao período compreendido entre janeiro de 1980 e maio de 2024 – e, como antes, tratadas em linguagem *Python*;
- c) os dados retrospectivos relativos à “taxa SELIC Over” (disponibilizados em bases mensais) obtidos a partir de arquivo eletrônico<sup>6</sup> em formato *.csv* (também) baixado do Portal IPEADData do IPEA – relativamente ao período compreendido entre janeiro de 1974 e junho de 2024 – e identicamente tratados em linguagem *Python* e;
- d) os dados prospectivos relativos à “taxa SELIC” (disponibilizados em bases anuais) obtidos a partir de arquivo eletrônico em formato *.pdf* baixado do Portal Institucional do BACEN – relativamente a projeções iniciadas no ano de 2024 e encerradas no ano de 2026 – documento amplamente conhecido pelo nome de “Relatório Focus”<sup>7</sup>.

Outrossim, no tocante ao cômputo do “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) do Banrisul, foram manejados os dados históricos:

- a) dos retornos reais e nominais dos títulos públicos de 10 anos dos E.U.A. (“*10-Year U.S. Treasury Bond*”) <sup>8</sup> e dos retornos nominais com dividendos do S&P 500<sup>9</sup> (ambos disponibilizados em bases anuais) obtidos a partir de arquivo eletrônico em formato *.xls* baixado do *Portal Damodaran Online* da *NYU Stern* – relativamente ao período compreendido entre 1928 e 2023 – e tratados em linguagem *Python*;

---

<sup>6</sup> Série de dados = Taxa de juros - Over / Selic - acumulada no mês - (% a.m.) - Banco Central do Brasil, Boletim, Seção mercado financeiro e de capitais (Bacen/Boletim/M. Finan.) - BM12\_TJOVER12.

<sup>7</sup> Nas palavras do BACEN, “o *Relatório Focus* resume as estatísticas calculadas considerando as expectativas de mercado coletadas até a sexta-feira anterior à sua divulgação [...] ele é divulgado toda segunda-feira [...] o relatório traz a evolução gráfica e o comportamento semanal das projeções para índices de preços, atividade econômica, câmbio, taxa Selic, entre outros indicadores [...] as projeções são do mercado, não do BC” (Banco Central do Brasil, 2023). Para fins desta Dissertação, utilizou-se o *Relatório Focus* de 29/12/2023 – o último do ano de 2023.

<sup>8</sup> A opção por títulos públicos dos E.U.A. apreendeu a perspectiva global (em oposição à perspectiva local) da aferição do “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) do Banrisul – no contexto desta Dissertação. A opção por títulos públicos de 10 anos dos E.U.A. compreendeu a condição desse instrumento representar o único título público (de longo prazo) dos E.U.A. emitido ininterruptamente no decurso das últimas décadas. Nos termos de Damodaran: “*I use the 10-year US treasury bond, since it is the only longer maturity bond with an uninterrupted history going back in time [...]*” (Damodaran, 2024).

<sup>9</sup> Como no caso da escolha pelos títulos públicos dos E.U.A., a opção pelo S&P 500 (principal índice acionário dos E.U.A. que contempla grandes empresas de capital aberto) igualmente apreendeu a perspectiva global (em oposição à perspectiva local) da aferição do “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) do Banrisul – no contexto desta Dissertação. Importa registrar que foram considerados outros índices (equivalentes) que existiam antes de 1957 – ano da criação do S&P 500. Nas expressões de Damodaran: “*I use the S&P 500, which was created in 1957, and then back fill the data using other indices of large market cap companies that existed prior [...]*” (Damodaran, 2024).

- b) da sensibilidade específica ( $\beta$ ) dos bancos dos E.U.A. ao risco sistemático do mercado dos E.U.A.<sup>10</sup> (disponibilizados em bases anuais) obtidos a partir de arquivos eletrônicos em formato *.xls* baixados do *Portal Damodaran Online* da *NYU Stern* – relativamente ao período compreendido entre 1998 e 2023 – e também tratados em linguagem *Python* e;
- c) dos prêmios do chamado *EMBI+ Risco Brasil* (disponibilizados em bases diárias) obtidos a partir de arquivo eletrônico<sup>11</sup> em formato *.csv* baixado do Portal IPEAData do IPEA – relativamente ao período compreendido entre 29/04/1994 e 11/06/2024 – e identicamente tratados em linguagem *Python*.

Dessarte, uma vez concebido o caminho para o desenlace do objetivo fundamental desta Dissertação – bem como assentados os pressupostos da tarefa e os dados e informações nela empregados – serve passar para a própria aplicação da modelagem selecionada para a aferição do “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) do Banrisul, a seguir.

#### 4.1.1 Aplicação

Inaugurando a projeção do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) do Banrisul, com a respeito aos passivos onerosos, calculou-se a chamada taxa de crescimento anual composta (*compound annual growth rate*) dessa rubrica a partir da comparação dos seus valores nominais de dezembro de 2012 (inflacionados pelo IPCA) e dezembro de 2023<sup>12</sup> –

<sup>10</sup> Dados disponíveis somente a partir de 1998 (inclusive) no *Portal Damodaran Online* da *NYU Stern*. Como no caso das escolhas pelos títulos públicos dos E.U.A e pelo *S&P 500*, a opção pela sensibilidade específica ( $\beta$ ) dos bancos dos E.U.A. ao risco sistemático do mercado dos E.U.A. identicamente apreendeu a perspectiva global (em oposição à perspectiva local) da aferição do “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) do Banrisul – no contexto desta Dissertação. Consoante justificado em Capítulo anterior, observou-se a medida do ( $\beta$ ) não desalavancado, uma vez que a alavancagem (pela natureza do negócio) é presumivelmente elevada nas instituições financeiras e a variação dos seus níveis (em termos relativos) tende a ser pouco relevante. Ademais, considerou-se a medida do ( $\beta$ ) dos chamados “*Banks*” até 2012 (inclusive) e dos denominados “*Banks (Regional)*” a partir de então – seguindo o disposto nos arquivos baixados do *Portal Damodaran Online* da *NYU Stern*.

<sup>11</sup> Série de dados = *EMBI + Risco-Brasil* - - JP Morgan - JPM366 *EMBI366*.

<sup>12</sup> Consoante antes esclarecido, o Portal IFData do BACEN disponibiliza dados a partir do primeiro trimestre de 2000. Entretanto, neste Capítulo - assim como em Capítulo anterior - optou-se pela utilização (somente) daqueles iniciados no último trimestre de 2012 (inclusive), uma vez que os dados do “Sistema de Informações de Créditos (SCR)” do BACEN – contendo os “registros de crédito de cliente cujo risco direto na instituição financeira (somatório de operações de crédito, repasses interfinanceiros, coobrigações e limites, créditos a liberar) é igual ou superior a R\$ 200,00 (duzentos reais)” (Banco Central do Brasil, 2024d) – estão integrados no Portal IFData do BACEN a partir do exercício de 2012. Contudo, anota-se (mais uma vez) que algumas séries de dados foram retrocedidas até o período iniciado no segundo trimestre de 2000 – unicamente com o propósito específico da construção das regressões lineares que serão delineadas na seqüência.



permitindo a obtenção dos passivos onerosos médios para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (FCLA) – conforme a Figura 1.

Isso posto, revelou-se intuitiva a conexão existente entre o denominado “custo do dinheiro” de uma instituição financeira e os ditos “juros de mercado” – que (em termos gerais) representa o vínculo da relação entre as despesas financeiras e os passivos onerosos (a taxa aplicada aos passivos onerosos e uma *proxy* do referido “custo do dinheiro”) com a chamada a “taxa básica de juros”<sup>13</sup> (uma *proxy* dos tais “juros de mercado”). Mais especificamente, as oscilações da “taxa básica de juros” propendem a ocasionar flutuações na taxa aplicada aos passivos onerosos das entidades financeiras, uma vez que os credores dessas organizações tendem a exigir remunerações compatíveis com os movimentos do referido patamar básico de juros. Para mais, sendo bastante líquidos (em parte) os passivos onerosos das instituições financeiras, a mencionada associação conserva escassa defasagem temporal – visto que pouco tempo transcorre na transmissão das modificações da “taxa básica de juros” para a taxa aplicada aos passivos onerosos das entidades financeiras.

Assim teorizado, o vínculo existente entre a taxa aplicada aos passivos onerosos e a chamada a “taxa básica de juros”, no caso do Bannisul, pôde ser demonstrado a partir de uma regressão linear<sup>14</sup> (Figura 2) envolvendo duas séries temporais correspondentes ao período iniciado no segundo trimestre de 2000 e encerrado no último trimestre de 2023, no caso:

- a) a taxa trimestral aplicada aos passivos onerosos trimestrais médios, ou seja, a relação entre as despesas financeiras trimestrais e os passivos onerosos trimestrais médios (a variável dependente);
- b) a “taxa básica de juros” trimestral, ou seja, a “taxa SELIC Over” trimestral (a variável independente).

Observadas as ponderações habituais (p-valor 0,05, R<sup>2</sup> ajustado com poder explicativo, resíduos sem padrão definido, teste Ljung-Box não rejeitando a hipótese nula que os resíduos são independentemente distribuídos etc.), computou-se que:  $\hat{y} = 0,00795273 + 0,667144x$  (onde  $\hat{y}$  = taxa trimestral aplicada aos passivos onerosos trimestrais médios e  $x$  = “taxa SELIC Over” trimestral).

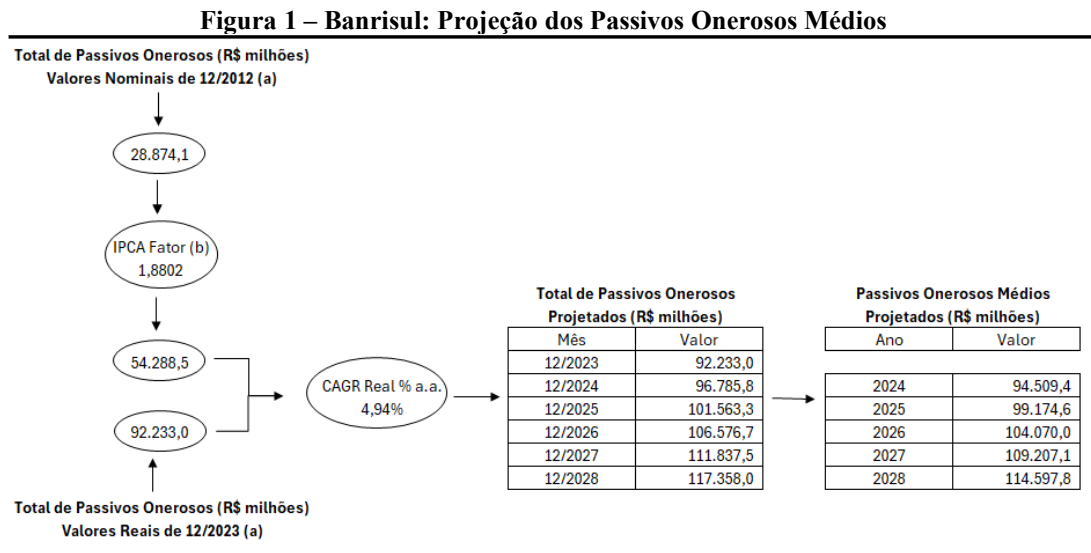
---

<sup>13</sup> No Brasil, a chamada “taxa SELIC Over” – que representa a taxa média de juros (com prazo de 1 dia) efetivamente praticada no mercado interbancário brasileiro – funciona como a “taxa básica de juros”.

<sup>14</sup> Processada no software *gretl*. A regressão linear indicada deve ser percebida com as devidas cautelas, considerando que cada uma das séries temporais contou com apenas 95 observações. De toda forma, esse foi o número máximo de observações que foi possível alcançar, posto que o Portal IFData do BACEN disponibiliza dados (apenas) a partir do primeiro trimestre de 2000.

Dessa maneira, declarada a citada demonstração, auferiu-se a taxa aplicada aos passivos onerosos médios do Banco Público Gaúcho para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*), consoante a Figura 3.

Então, como consequência do estabelecimento das estimativas dos passivos onerosos médios e da respectiva taxa aplicada aos passivos onerosos médios, logrou-se a apuração das despesas financeiras do Banrisul para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*), nos termos da Figura 4.



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Aplicada (2024).

Notas: Passivo onerosos = recursos originados (passivos) - depósitos à vista - outras obrigações - resultados de exercícios futuros - patrimônio líquido. Ver: (a) Gráfico 7 e Apêndice D e (b) Apêndice B.

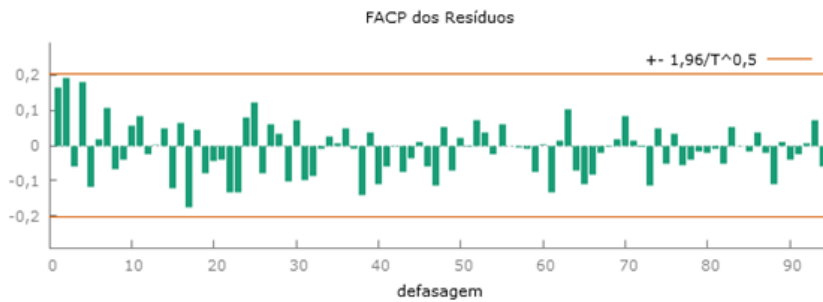
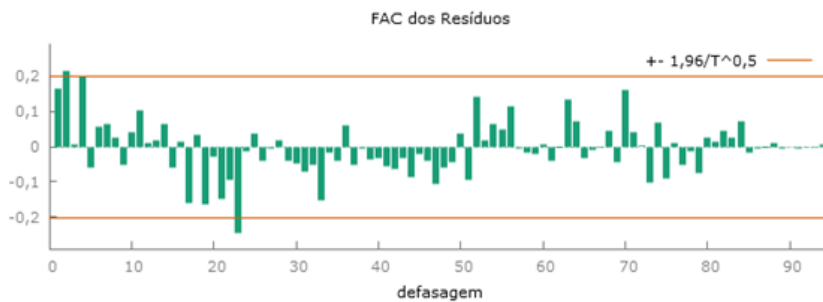
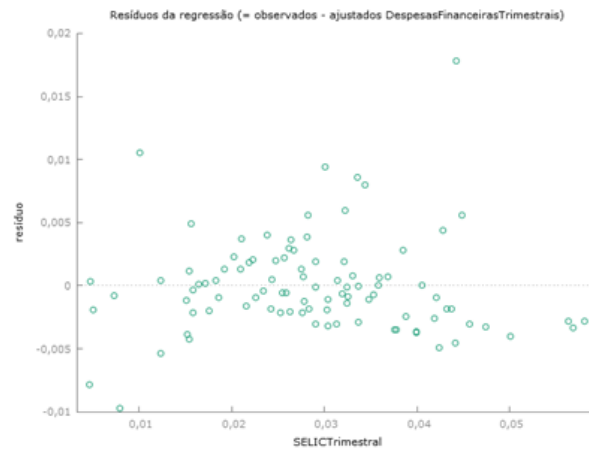
**Figura 2 – Regressão Linear - Banrisul - Taxa Trimestral Aplicada aos Passivos Onerosos Médios versus Taxa SELIC Over Trimestral**

Modelo 1: MQO, usando as observações 2000:2-2023:4 (T = 95)  
 Variável dependente: DespesasFinanceirasTrimestrais  
 Erros padrão HAC, largura de banda 3 (Núcleo de Bartlett)

	coeficiente	erro padrão	razão-t	p-valor
const	0,00795273	0,00132560	5,999	3,77e-08 ***
SELICTrimestral	0,667144	0,0453857	14,70	5,48e-026 ***

Média var. dependente	0,027225	D.P. var. dependente	0,008631
Soma resid. quadrados	0,001401	E.P. da regressão	0,003882
R-quadrado	0,799893	R-quadrado ajustado	0,797741
F(1, 93)	216,0738	P-valor(F)	5,48e-26
Log da verossimilhança	393,6044	Critério de Akaike	-783,2089
Critério de Schwarz	-778,1011	Critério Hannan-Quinn	-781,1450
rô	0,166226	Durbin-Watson	1,648678



Ljung-Box Q' = 45,8366,  
 com p-valor =  $P(Q_{47} > 45,8366) = 0,521$

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).  
 Nota: Ver Apêndice F.

**Figura 3 – Banrisul: Projeção da Taxa Aplicada aos Passivos Onerosos Médios**

Taxa SELIC Anual Projetada Final de Ano (a)		Taxa Aplicada aos Passivos Onerosos Médios Projetada Trimestral (e)		Taxa Aplicada aos Passivos Onerosos Médios Projetada Anual (f)	
Ano	Valor	Mês	Valor	Ano	Valor
2023	11,75%	03/2024	2,70%	2024	10,10%
2024	9,00%	06/2024	2,58%	2025	9,02%
2025	8,50%	09/2024	2,47%	2026	8,85%
2026	8,50%	12/2024	2,35%	2027	8,85%
		03/2025	2,29%	2028	8,85%
		06/2025	2,27%		
		09/2025	2,24%		
		12/2025	2,22%		
		03/2026	2,21%		
		06/2026	2,21%		
		09/2026	2,21%		
		12/2026	2,21%		
		03/2027	2,21%		
		06/2027	2,21%		
		09/2027	2,21%		
		12/2027	2,21%		
		03/2028	2,21%		
		06/2028	2,21%		
		09/2028	2,21%		
		12/2028	2,21%		

Taxa SELIC Over Anual Projetada Final de Trimestre (b)		Taxa SELIC Over Trimestral Projetada Média do Trimestre (d)	
Mês	Valor	Mês	Valor
03/2024	11,06%	03/2024	2,85%
06/2024	10,38%	06/2024	2,68%
09/2024	9,69%	09/2024	2,51%
12/2024	9,00%	12/2024	2,34%
03/2025	8,88%	03/2025	2,23%
06/2025	8,75%	06/2025	2,20%
09/2025	8,63%	09/2025	2,17%
12/2025	8,50%	12/2025	2,14%
03/2026	8,50%	03/2026	2,13%
06/2026	8,50%	06/2026	2,13%
09/2026	8,50%	09/2026	2,13%
12/2026	8,50%	12/2026	2,13%
		03/2027	2,13%
		06/2027	2,13%
		09/2027	2,13%
		12/2027	2,13%
		03/2028	2,13%
		06/2028	2,13%
		09/2028	2,13%
		12/2028	2,13%

Taxa SELIC Over Anual Projetada Média do Trimestre (c)	
Mês	Valor
03/2024	11,41%
06/2024	10,72%
09/2024	10,03%
12/2024	9,34%
03/2025	8,94%
06/2025	8,81%
09/2025	8,69%
12/2025	8,56%
03/2026	8,50%
06/2026	8,50%
09/2026	8,50%
12/2026	8,50%
03/2027	8,50%
06/2027	8,50%
09/2027	8,50%
12/2027	8,50%
03/2028	8,50%
06/2028	8,50%
09/2028	8,50%
12/2028	8,50%

Fonte: Banco Central do Brasil (2023).

Notas: (a) Taxas dispostas no Relatório Focus de 29/12/2023. (b) Taxa (a) linearmente disposta no final de cada trimestre - em bases anuais. (c) Taxa (b) média nos trimestres - em bases anuais. (d) Taxa (c) em bases trimestrais. (e) Taxa apurada a partir da aplicação da fórmula da regressão linear disposta na Figura 2. ( $y = 0,00795273 + 0,667144x$ ), onde  $y$  = taxa trimestral aplicada aos passivos onerosos trimestrais médios e  $x$  = taxa SELIC Over trimestral. (f) Taxa em bases anuais

**Figura 4 – Banrisul: Projeção das Despesas Financeiras**

Passivos Onerosos Médios Projetados (R\$ milhões) (a)		Despesas Financeiras Projetadas (R\$ milhões)	
Ano	Valor	Ano	Valor
2024	94.509,4	2024	9.548,0
2025	99.174,6	2025	8.944,2
2026	104.070,0	2026	9.212,1
2027	109.207,1	2027	9.666,8
2028	114.597,8	2028	10.144,0

Taxa Aplicada aos Passivos Onerosos Médios Projetada Anual (b)	
Ano	Valor
2024	10,10%
2025	9,02%
2026	8,85%
2027	8,85%
2028	8,85%

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Ver (a) Figura 1 e (b) Figura 3.

Seguindo, como no caso dos passivos onerosos, relativamente (agora) aos ativos rentáveis do Banrisul, determinou-se a chamada taxa de crescimento anual composta dessa rubrica a partir da comparação dos seus valores nominais de dezembro de 2012 (inflacionados pelo IPCA) e dezembro de 2023 – admitindo a obtenção dos ativos rentáveis médios para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) – conforme Figura 5.

Assim sendo, de maneira similar ao que foi codificado na Figura 2, também se revelou intuitiva a conexão existente entre a taxa aplicada aos ativos rentáveis de uma instituição financeira e os ditos “juros de mercado” – que (em termos gerais) representa o vínculo da relação entre as receitas financeiras e os ativos rentáveis (a taxa aplicada aos ativos rentáveis) com a chamada a “taxa básica de juros” (uma *proxy* dos tais “juros de mercado”). Essencialmente, as oscilações da “taxa básica de juros” tendem a ocasionar flutuações na taxa aplicada aos ativos rentáveis das entidades financeiras, uma vez que os devedores dessas organizações propendem a satisfazer remunerações compatíveis com os movimentos do referido patamar básico de juros. Todavia, sendo pouco líquidos (em parte) os ativos rentáveis das instituições financeiras, a mencionada associação conserva certa defasagem temporal<sup>15</sup> – visto que algum tempo transcorre na transmissão das modificações da “taxa básica de juros” para a taxa aplicada aos ativos rentáveis das entidades financeiras, seja pela natureza dos instrumentos contratuais financeiros ou da competição bancária.

<sup>15</sup> Estabelecidas, no contexto das instituições financeiras: a) a escassa defasagem temporal na transmissão das modificações da “taxa básica de juros” para a taxa aplicada aos passivos onerosos e; b) a presença de certa defasagem temporal na transmissão das modificações da “taxa básica de juros” para a taxa aplicada aos ativos rentáveis; não é por acaso que a chamada “margem financeira” (a diferença entre as receitas e despesas financeiras) das instituições financeiras tende a crescer a partir da redução da “taxa básica de juros” e vice-versa.

Designada a teoria, o vínculo existente entre a taxa aplicada aos ativos rentáveis e a chamada a “taxa básica de juros”, no caso do Banrisul, pôde ser demonstrado a partir de uma regressão linear<sup>16</sup> (Figura 6) envolvendo duas séries temporais correspondentes ao período iniciado no segundo trimestre de 2000 e encerrado no último trimestre de 2023, no caso:

- a) a taxa trimestral aplicada aos ativos trimestrais médios, ou seja, a relação entre as receitas financeiras trimestrais e os ativos rentáveis trimestrais médios (a variável dependente);
- b) a “taxa básica de juros” trimestral, ou seja, a “taxa SELIC Over” trimestral (a variável independente).

Observadas a seleções<sup>17</sup> e ponderações habituais (menor AIC, p-valor 0,05, R<sup>2</sup> ajustado com poder explicativo, resíduos sem padrão definido, teste Ljung-Box não rejeitando a hipótese nula que os resíduos são independentemente distribuídos etc.), computou-se que:  $\hat{y} = 0,0122847 + 0,724496x_1 + 0,396459x_2$  (onde  $\hat{y}$  = taxa trimestral aplicada aos ativos rentáveis trimestrais médios e  $x_1$  = “taxa SELIC Over” trimestral com defasagem de 1 trimestre e  $x_2$  = “taxa SELIC Over” trimestral com defasagem de 11 trimestres). Dessa maneira, qualificada a citada demonstração, auferiu-se a taxa aplicada aos rentáveis médios do Banco Público Gaúcho para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*), consoante a Figura 7 estampada na sequência.

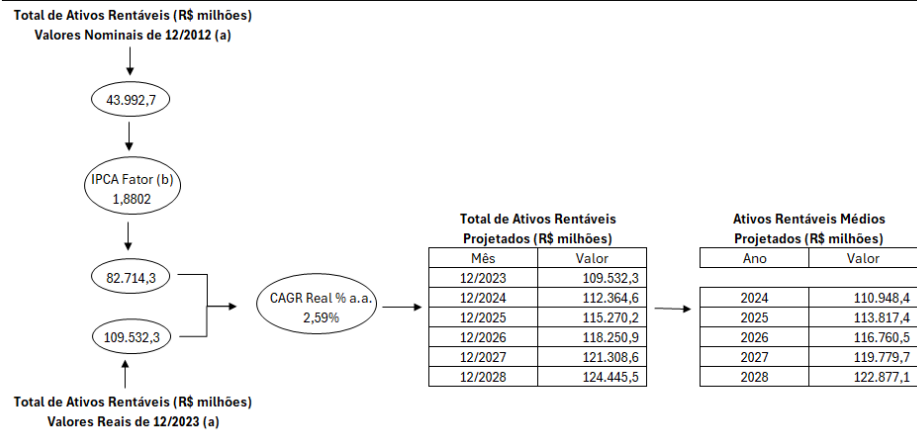
Pois, determinado o assentamento das estimativas dos ativos rentáveis médios e da respectiva taxa aplicada aos ativos rentáveis médios, alcançou-se a apuração das receitas financeiras do Banrisul para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*), nos termos Figura 8.

---

<sup>16</sup> Processada no software *gretl*. A regressão linear indicada deve ser percebida com as devidas cautelas, considerando que cada uma das séries temporais contou com apenas 95 observações. De toda forma, esse foi o número máximo de observações que foi possível alcançar, posto que o Portal IFData do BACEN disponibiliza dados (apenas) a partir do primeiro trimestre de 2000.

<sup>17</sup> Os modelos considerados no contexto da regressão linear aqui apresentada e suas ponderações usuais (menor AIC, p-valor 0,05, R<sup>2</sup> ajustado com poder explicativo, resíduos sem padrão definido etc.) estão explicitados no Apêndice H.

**Figura 5 – Banrisul: Projeção dos Ativos Rentáveis Médios**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).

Nota: Ativos rentáveis = recursos aplicados (ativos) - provisão para créditos (de operações de crédito) de difícil liquidação - outros ativos realizáveis - ativo permanente ajustado. Ver: (a) Gráfico 23 e Apêndice D e (b) Apêndice B.

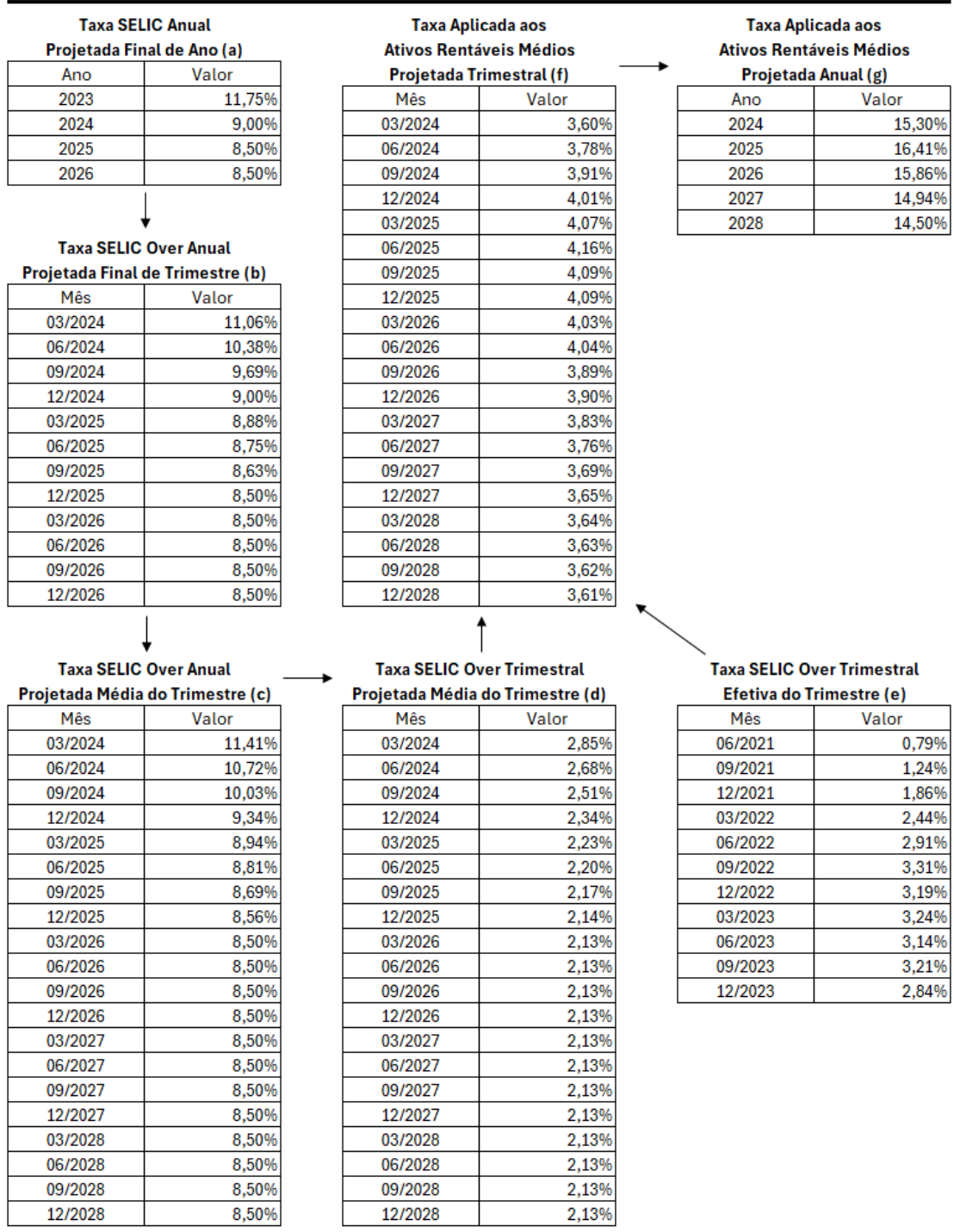
**Figura 6 – Regressão Linear Banrisul: taxa trimestral aplicada aos Ativos Rentáveis Médios versus Taxa Selic Over Trimestral**



Ljung-Box Q' = 60,945,  
 com p-valor = P(Qui-quadrado(47) > 60,945) = 0,0832

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).

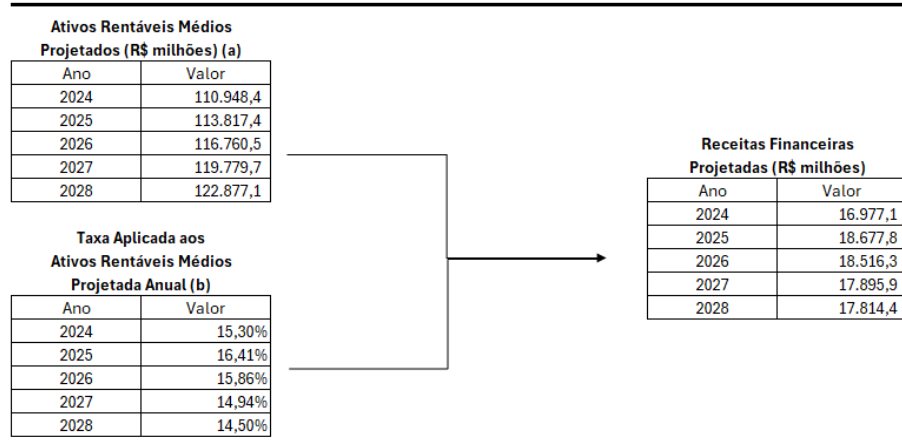
**Figura 7 – Banrisul: Projeção da taxa aplicada aos Ativos Rentáveis Médios**



Fonte: Banco Central do Brasil (2023) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).

Nota: (a) Taxas dispostas no Relatório Focus de 29/12/2023. (b) Taxa (a) linearmente disposta no final de cada trimestre - em bases anuais. (c) Taxa (b) média nos trimestres - em bases anuais. (d) Taxa (c) em bases trimestrais. (e) Taxas dispostas no IPEADData. (f) Taxa apurada a partir da aplicação da fórmula da regressão linear disposta na Figura 6 ( $y = 0,0122847 + 0,724496 x_1 + 0,396459 x_2$ ) onde  $y$  = taxa trimestral aplicada aos ativos rentáveis trimestrais médios e  $x_1$  = 'taxa Selic Over' trimestral com (d) (e) com defasagem de um trimestre e  $x_2$  = 'taxa Selic Over' trimestral com defasagem de 11 trimestres. (g) Taxa (f) em bases anuais.



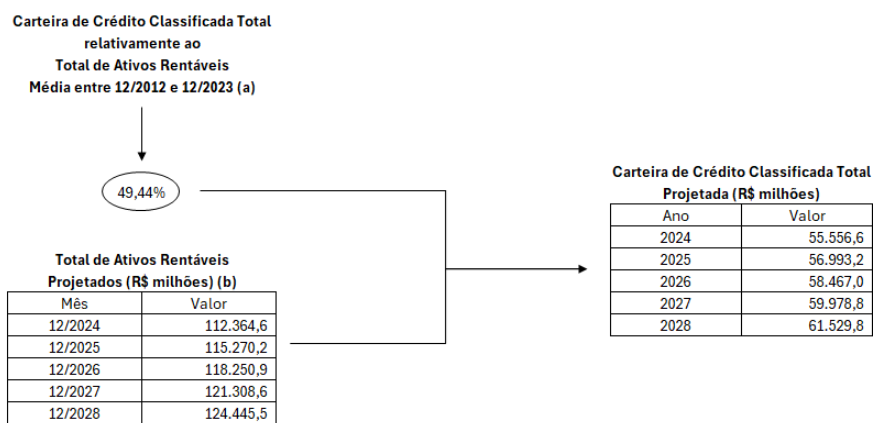
**Figura 8 – Banrisul: Projeção das Receitas Financeiras**

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Ver (a) Figura 5 e (b) Figura 7.

Avançando, no que se refere às despesas com PCDL do Banrisul, computou-se a proporção entre a carteira de crédito classificada total e o total de ativos rentáveis, a partir da média dos seus valores entre dezembro de 2012 e dezembro de 2023 – possibilitando (assim) a obtenção dos valores da carteira de crédito classificada total para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (FCLA) – conforme a seguinte Figura 9.

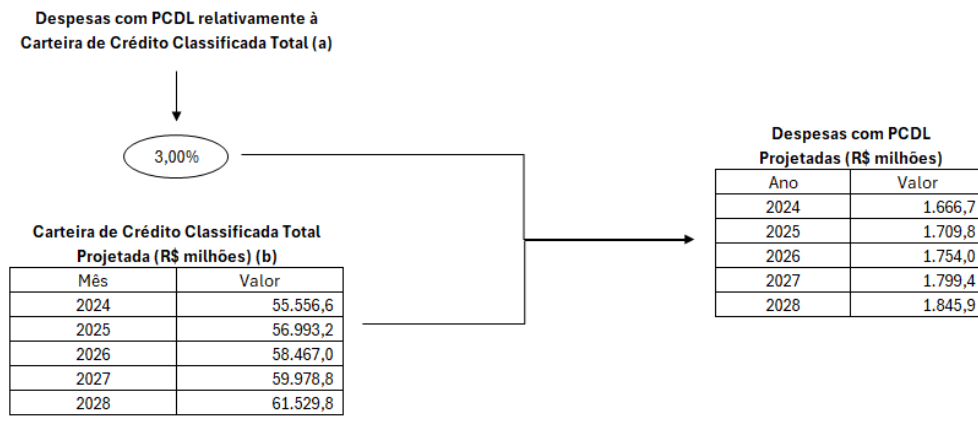
Assim estabelecido e considerando a medida de 3,0% – ponto médio do chamado “custo de crédito” indicado pelo próprio Banco Público Gaúcho no *Guidance* da sua “Apresentação de Resultados” do quarto trimestre de 2023 (Banrisul, 2023b) – como parcela de despesas com PCDL relativamente à carteira de crédito classificada total, cumpriu-se a apuração das despesas com PCDL do Banrisul para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (FCLA), nos termos da Figura 10.

**Figura 9 – Banrisul: Projeção da Carteira de Crédito Classificada Total**

Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Ver (a) Apêndice C e (b) Figura 5

**Figura 10 – Banrisul: Projeção das Despesas com Provisão para Créditos de Difícil Liquidação (PCDL)**

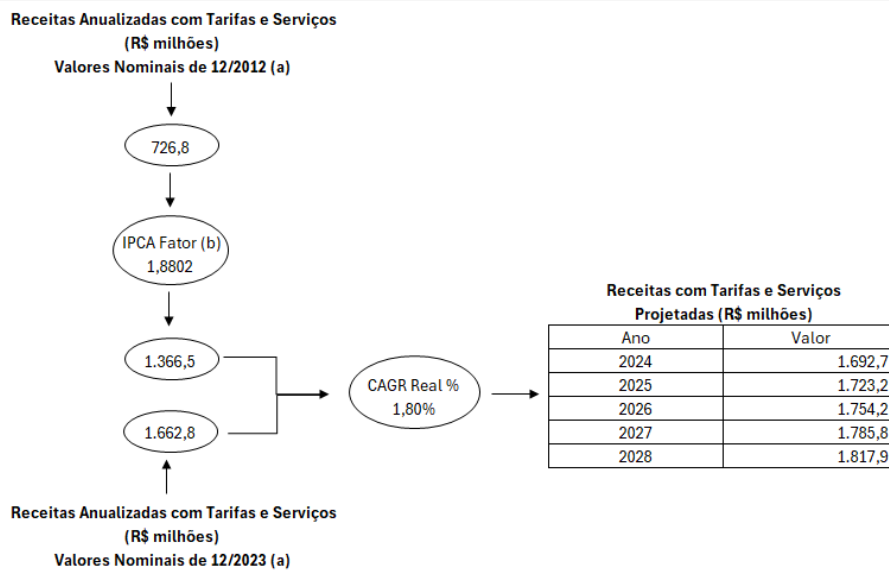


Fonte: Banrisul (2023b).

Nota: (a) Percentual disposto na Apresentação de resultados do Banrisul do 4T2023. (b) Ver Figura 9.

Continuando, relativamente ao Banrisul, no que diz respeito às receitas com tarifas e serviços, despesas de pessoal, despesas administrativas e outras receitas e despesas, calculou-se a chamada taxa de crescimento anual composta de cada rubrica a partir da comparação dos seus valores nominais anualizados de dezembro de 2012 (inflacionados pelo IPCA) e dezembro de 2023 – permitindo a obtenção de seus valores para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) – conforme retratado nas Figuras 11, 12, 13 e 14.

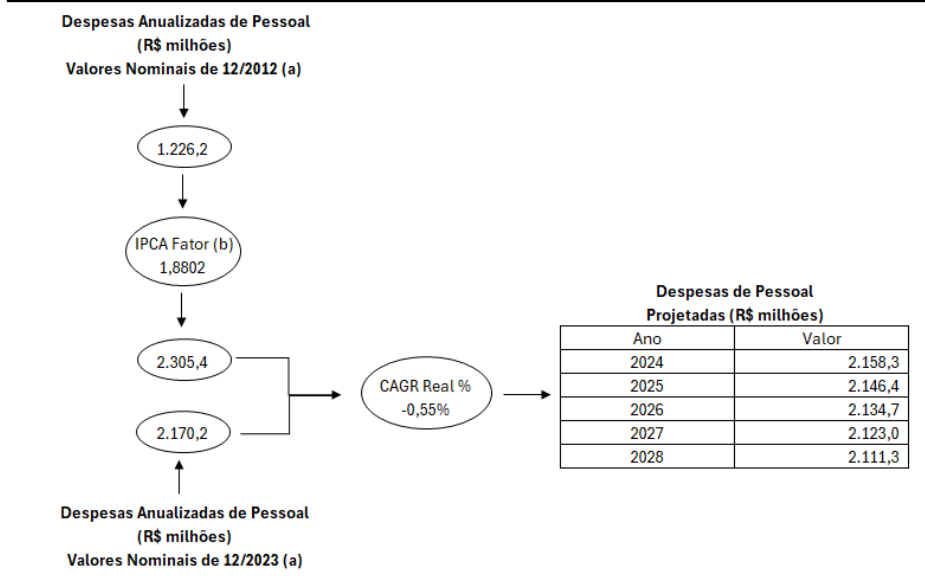
**Figura 11 – Banrisul: Projeção das Receitas com Tarifas e Serviços**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).

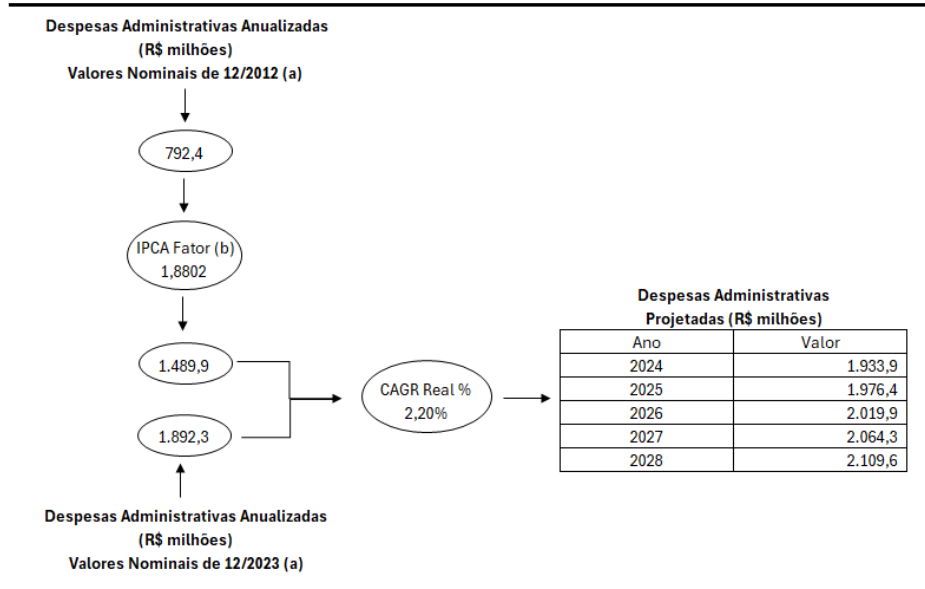
Nota: Ver (a) Apêndice A e (b) Apêndice B.

**Figura 12 – Banrisul: Projeção das Despesas de Pessoal**



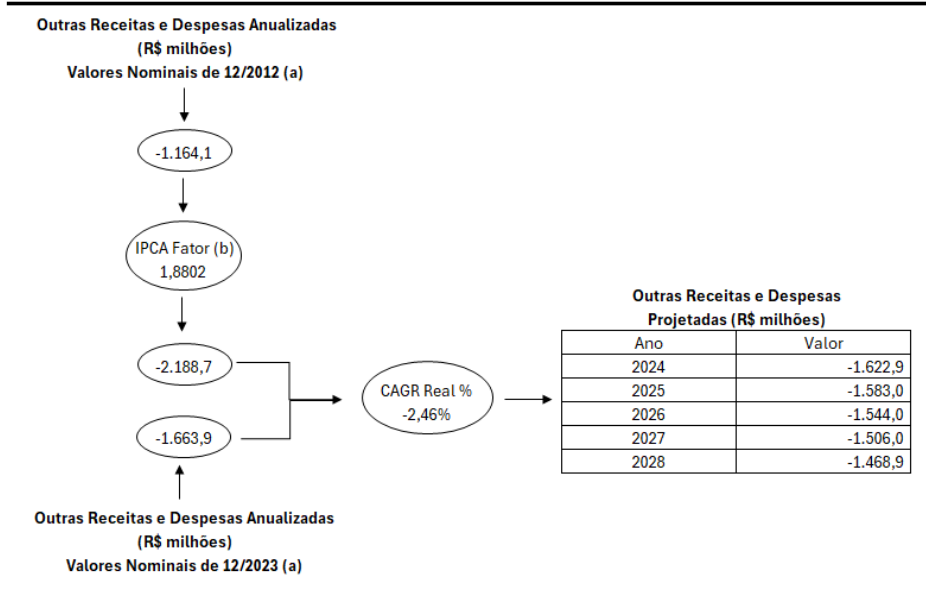
Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).  
Nota: Ver (a) Apêndice D e (b) Apêndice B.

**Figura 13 – Banrisul: Projeção das Despesas Administrativas**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).  
Nota: Ver (a) Apêndice D e (b) Apêndice B.

**Figura 14 – Banrisul: Projeção das outras Receitas e Despesas**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a) e Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).

Nota: Ver (a) Apêndice D e (b) Apêndice B.

Por conseguinte, com fundamento nas diversas rubricas antes projetadas – despesas financeiras, receitas financeiras, despesas com PCDL, receitas com tarifas e serviços, despesas de pessoal, despesas administrativas e outras receitas e despesas – para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*), contabilizou-se a estimativa do resultado antes de tributos (sobre os) e participações (nos) lucros do Banco Público Gaúcho.

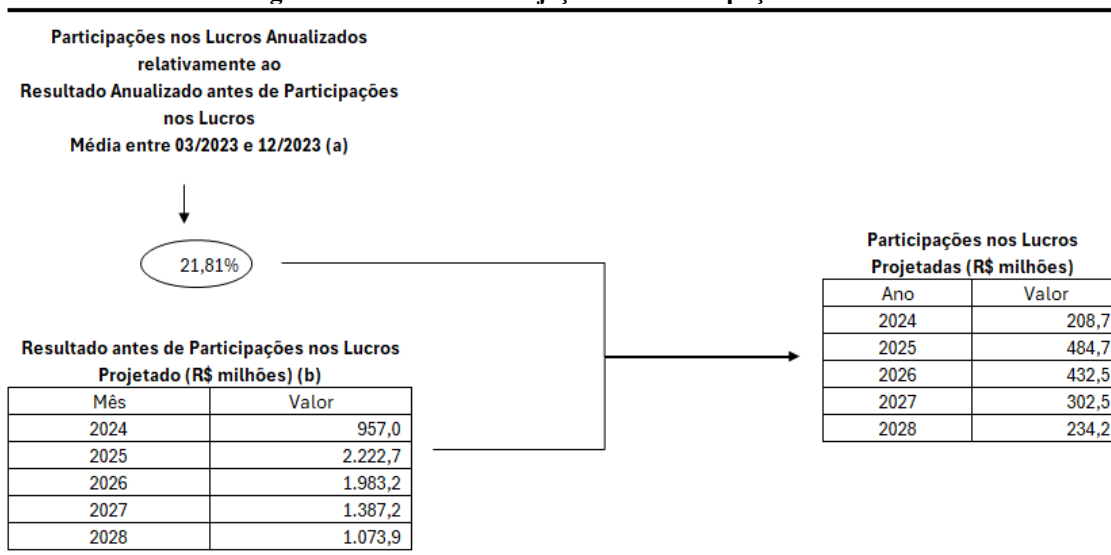
Prosseguindo e conforme o que foi referido anteriormente, aferiu-se os valores estimados dos tributos sobre os lucros do Banrisul – para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) – com base nas alíquotas atualmente vigentes para as instituições financeiras (25% de Imposto de Renda e 20% de Contribuição Social) e sem os efeitos que quaisquer créditos tributários ou obrigações fiscais diferidas e, por diferença, a projeção do denominado resultado antes de participações nos lucros do Banco Público Gaúcho.

Então, no tocante às participações nos lucros do Banrisul, computou-se a proporção entre a referida rubrica anualizada e o resultado anualizado antes de participações nos lucros, a partir da média dos seus valores dos quatro trimestres mais recentes<sup>18</sup> – possibilitando (dessa maneira) a obtenção da sua projeção para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) – conforme Figura 15.

<sup>18</sup> No contexto das participações nos lucros, optou-se pela média dos valores dos quatro trimestres mais recentes – em oposição à média (dos valores entre dezembro de 2012 e dezembro de 2023) utilizada, por exemplo, no cálculo estampado na Figura 9, uma vez que essa medida melhor representa a atual “Política de Distribuição de Lucros” do Banco Público Gaúcho.

Como resultado, diante dos cálculos anteriores, alcançou-se a projeção do lucro líquido do Banrisul para o período do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (FCLA). Pois, acrescentado o retromencionado efeito da manutenção do direito de exclusividade de processar os créditos provenientes da folha de pagamento gerada pelo Estado do Rio do Grande do Sul (lançados em conta bancária de titularidade de servidores públicos, pensionistas e outros beneficiários) com desembolso financeiro (de R\$ 1,2 bilhão) previsto para o ano de 2026 – foi possível o apuramento da estimativa do próprio “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (FCLA) do Banrisul, nos termos da Figura 16.

**Figura 15 – Banrisul: Projeção das Participações nos Lucros**



Fonte: Banco Central do Brasil (2024a).

Nota: Média dos quatro trimestres mais recentes. Ver (a) Apêndice D e (b) Cálculo do Autor

**Figura 16 – Banrisul: Projeção do Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (FCLA)**

Em R\$ milhões	2024	2025	2026	2027	2028
Receitas Financeiras	16.977,1	18.677,8	18.516,3	17.895,9	17.814,4
Despesas Financeiras	-9.548,0	-8.944,2	-9.212,1	-9.666,8	-10.144,0
<b>Margem Financeira</b>	<b>7.429,1</b>	<b>9.733,6</b>	<b>9.304,2</b>	<b>8.229,1</b>	<b>7.670,4</b>
Despesas com PCDL	-1.666,7	-1.709,8	-1.754,0	-1.799,4	-1.845,9
Receitas com Tarifas e Serviços	1.692,7	1.723,2	1.754,2	1.785,8	1.817,9
Despesas de Pessoal	-2.158,3	-2.146,4	-2.134,7	-2.123,0	-2.111,3
Despesas Administrativas	-1.933,9	-1.976,4	-2.019,9	-2.064,3	-2.109,6
Outras Receitas e Despesas	-1.622,9	-1.583,0	-1.544,0	-1.506,0	-1.468,9
<b>Resultado antes de Tributos (sobre os) e Participações (nos) Lucros</b>	<b>1.740,0</b>	<b>4.041,2</b>	<b>3.605,8</b>	<b>2.522,3</b>	<b>1.952,6</b>
Imposto de Renda (25%)	-435,0	-1.010,3	-901,5	-630,6	-488,1
Contribuição Social (20%)	-348,0	-808,2	-721,2	-504,5	-390,5
<b>Resultado antes de Participações nos Lucros</b>	<b>957,0</b>	<b>2.222,7</b>	<b>1.983,2</b>	<b>1.387,2</b>	<b>1.073,9</b>
Participações nos Lucros	-208,7	-484,7	-432,5	-302,5	-234,2
<b>Lucro Líquido</b>	<b>748,3</b>	<b>1.737,9</b>	<b>1.550,7</b>	<b>1.084,7</b>	<b>839,7</b>
Efeitos da Manutenção do Direito de Exclusividade de Processar os Créditos Provenientes da Folha de Pagamento Gerada pelo Estado do Rio do Grande do Sul	0,0	0,0	-1.200,0	0,0	0,0
<b>Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (FCLA)</b>	<b>748,3</b>	<b>1.737,9</b>	<b>350,7</b>	<b>1.084,7</b>	<b>839,7</b>

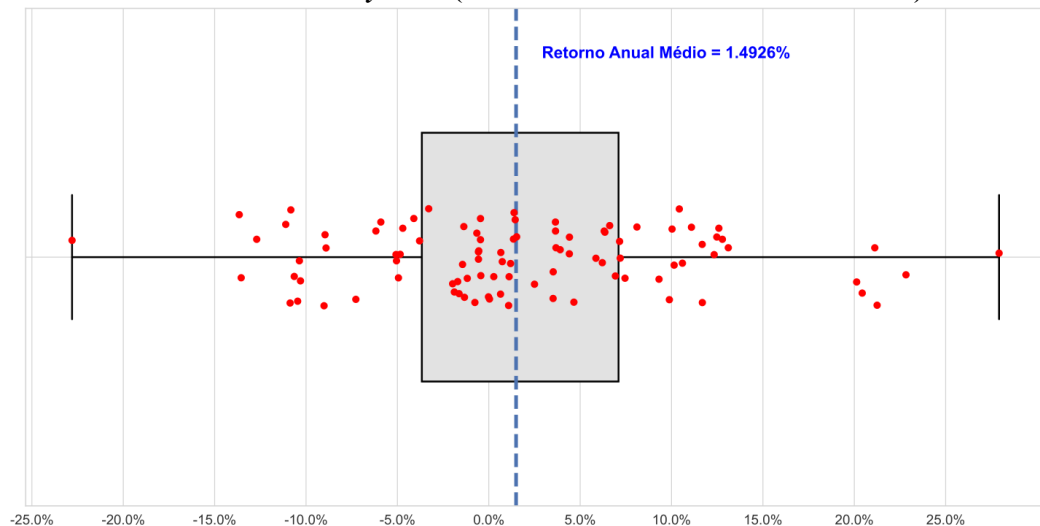
Fonte: Cálculo do Autor.

Nota: Ver Figuras 4, 8, 10, 11, 12, 13, 14 e 15.

Assim, sendo realizada a projeção do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) do Banrisul, passou-se aos encaminhamentos para a computação do seu “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) – medida sintetizada pela fórmula exibida em Capítulo anterior, no caso,  $k_a = r_f + \beta(r_m - r_f)$ .

Nessa direção e se tratando de medidas ponderadas em termos reais (como pressuposto estabelecido precedentemente), de pronto, ocupou-se da aferição do chamado retorno livre de risco ( $r_f$ ) de 5,8352% a.a. como consequência da soma dos retornos reais médios dos títulos públicos de 10 anos dos E.U.A.<sup>19</sup> (1,4926% a.a.) relativamente ao período compreendido entre 1928 e 2023 e dos valores médios dos prêmios do chamado *EMBI+* Risco Brasil (4,3426% a.a.) relativamente ao período compreendido entre 1998 e 2023<sup>20</sup> – consoante ilustrado nos Gráficos 63 e 64.

**Gráfico 62 – 10-Year U.S. Treasury Bond (Retorno Anual Médio em Termos Reais) – desde 1928**

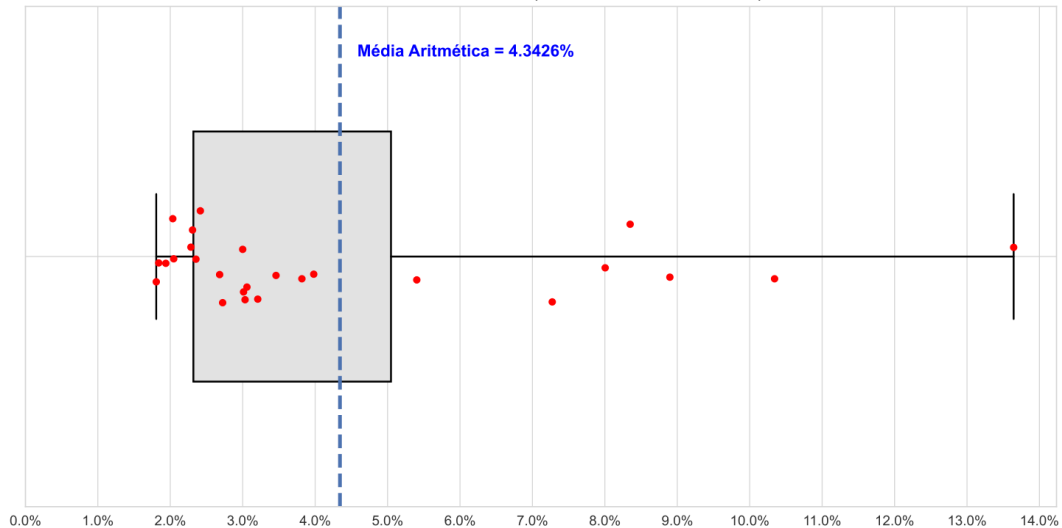


Fonte: Damodaran (2024).

<sup>19</sup> A taxa livre de risco (em termos reais) sem o componente *EMBI+* Risco Brasil.

<sup>20</sup> Os valores do *EMBI+* Risco Brasil estão disponíveis (em bases diárias) desde 29/04/1994 – no Portal IPEADData do IPEA. Contudo, aqui se optou por considerar seus valores apenas desde 1998 (inclusive) para acompanhar o mesmo período utilizado na apuração (a seguir) da sensibilidade específica ( $\beta$ ) dos bancos dos E.U.A. ao risco sistemático do mercado dos E.U.A. – cujos dados estão disponíveis (em bases anuais) somente desde 1998 (inclusive) – no Portal Damodaran Online da NYU Stern.

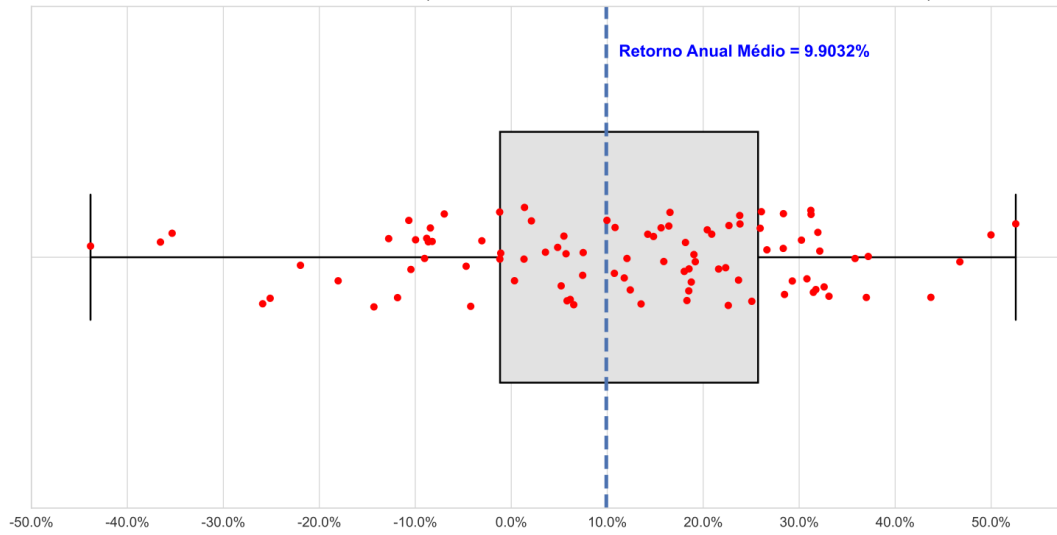
Gráfico 63 – EMBI + Risco-Brasil (Valor Médio Anual) – desde 1998



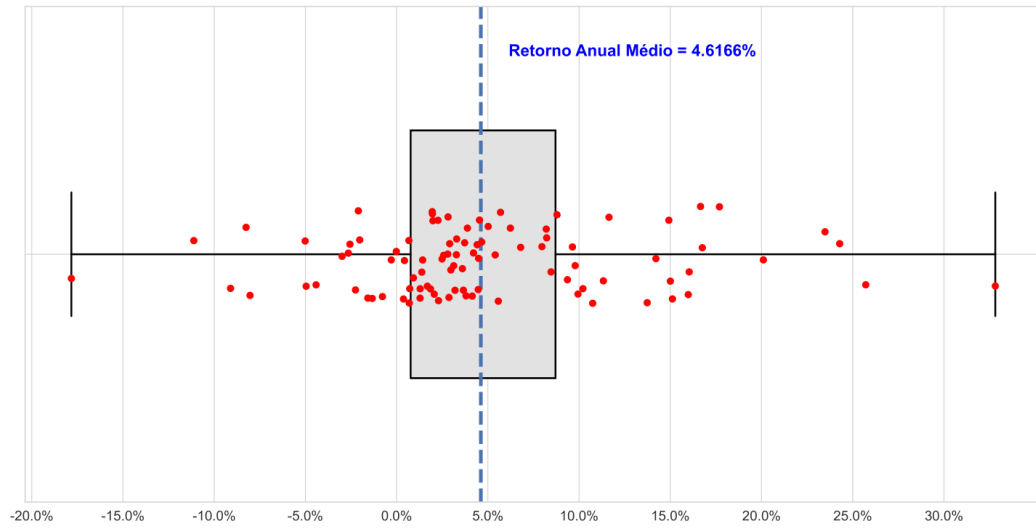
Fonte: Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (2024).

Logo depois, cuidou-se de estabelecer:

- a) o denominado retorno esperado do mercado ( $r_m$ ) fundamentado nos retornos nominais médios com dividendos do S&P 500 (9,9032% a.a.) relativamente ao período compreendido entre 1928 e 2023;
- b) os retornos nominais médios dos títulos públicos de 10 anos dos E.U.A. (4,6166% a.a.) também relativamente ao período compreendido entre 1928 e 2023 e;
- c) a sensibilidade específica do ativo ao risco sistemático de mercado ( $\beta$ ), aqui representada pela sensibilidade específica ( $\beta$ ) dos bancos dos E.U.A. ao risco sistemático do mercado dos E.U.A. (0,6362) relativamente ao período compreendido entre 1998 e 2023 – em consonância com o desenhado nos Gráficos 65, 66 e 67, na sequência.

**Gráfico 64 – S&P 500 com Dividendos (Retorno Anual Médio em Termos Nominais) - desde 1928**

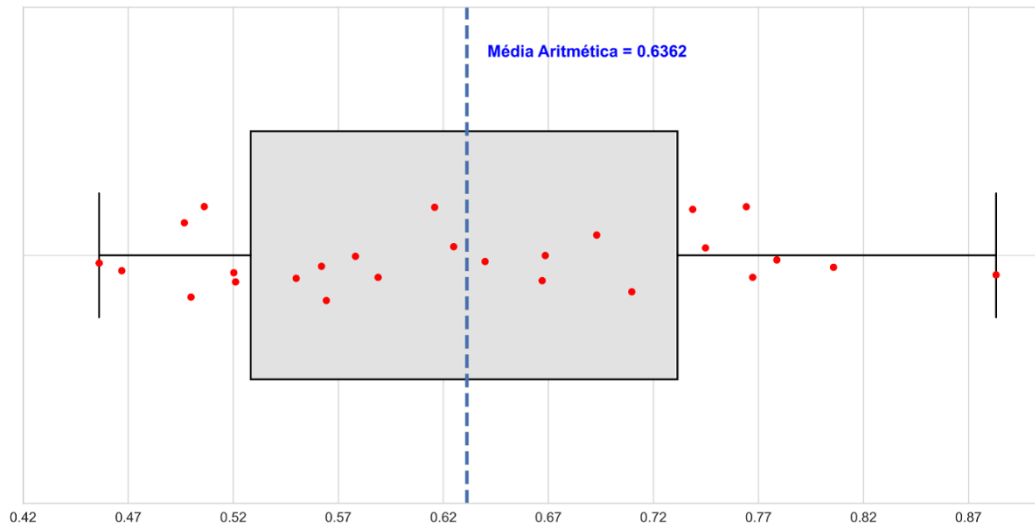
Fonte: Damoradan (2024).

**Gráfico 65 – 10-Year U.S. Treasury Bond (Retorno Anual Médio em Termos Nominais) - desde 1928**

Fonte: Damoradan (2024).



Gráfico 66 – US Banks Betas (Valor Médio Anual) - desde 1998



Fonte: Damoradan (2024).

Nota: “Bancos” até 2012 (inclusive) e “Bancos regionais” a partir de 2013 (inclusive)

Sendo assim, logrou-se encontrar o tal “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) do Banrisul, a partir da soma do retorno livre de risco ( $r_f$ ) de 5,8352% a.a. com o produto da sensibilidade específica ( $\beta$ ) de 0,6362 pela diferença entre retorno esperado do mercado ( $r_m$ ) de 9,9032% a.a. e os retornos nominais médios dos títulos públicos de 10 anos dos E.U.A. (4,6166% a.a.)<sup>21</sup> – ou resumidamente:  $k_a = 5,8352\% + 0,6362 (9,9032\% - 4,6166\%) = 9,1985\%$  a.a.

Finalmente, presentes todos os elementos indispensáveis, nos termos da Figura 17, restou unicamente computar o “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) do Banrisul – ou o seu “Valor Econômico” – de R\$ 11.228,4 milhões, objetivo fundamental desta Dissertação.

Figura 17 – Banrisul: Projeção do Valor para o Acionista ( $VA_0$ )

Em R\$ milhões		2024	2025	2026	2027	2027	TOTAL
<b>Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (FCLA)</b>		<b>748,3</b>	<b>1.737,9</b>	<b>350,7</b>	<b>1.084,7</b>	<b>839,7</b>	
Custo de Capital para o Acionista ( $k_a$ )	$k_a = 9,1985\%$ a.a.						
Período (em anos)	t	1	2	3	4	5	
Fator de Desconto	$FD = (1 + k_a)^t$	1,091985	1,192432	1,302118	1,421894	1,552688	
<b>Fluxo de Caixa Livre para o Acionista - Descontado (FCLA<sub>desc</sub>)</b>	<b>FCLA<sub>desc</sub> = FCLA / FD</b>	<b>685,2</b>	<b>1.457,5</b>	<b>269,3</b>	<b>762,9</b>	<b>540,8</b>	<b>3.715,7</b>
Taxa da Perpetuidade ( $c_e$ )	$c_e = 2,0000\%$ a.a.						
Períodos do Fluxo de Caixa	n = 5						
<b>Valor da Perpetuidade (VP)</b>	<b>VP = [(FCLA<sub>n</sub>) / (k<sub>a</sub> - c<sub>e</sub>)] / (1 + k<sub>a</sub>)<sup>n</sup></b>					<b>7.512,7</b>	<b>7.512,7</b>
<b>Valor para o Acionista (VA<sub>0</sub>)</b>	<b>VA<sub>0</sub> = FCLA<sub>desc</sub> + VP</b>						<b>11.228,4</b>

Fonte: Cálculo do Autor.

Nota: Ver Figura 10 e Fórmula 12.

<sup>21</sup> A taxa livre de risco (em termos nominais) sem o componente *EMBI+* Risco Brasil.

## 4.2 ULTERIORES

Neste Capítulo, cumpriu-se a resolução do objetivo fundamental desta Dissertação, ou seja, a própria apuração do chamado “Valor Econômico” do Banrisul.

Nessa direção, de antemão, entre as modelagens elegíveis a alcançar essa medida de valor, optou-se pelo modelo de “Fluxo de Caixa Descontado” para o processamento da incumbência.

Antes do deslinde, ainda, estabeleceu-se (primeiro) os pressupostos da declarada tarefa, no caso, que:

- a) o “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) do Banrisul foi erigido a partir de uma perspectiva global;
- b) as medidas que fundamentaram os indicados “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) e “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) foram ponderadas em termos reais;
- c) o “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) foi construído com valores projetados para um período de 5 anos;
- d) considerou-se a estimativa do lucro líquido do Banco Público Gaúcho como uma *proxy* da projeção do seu “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) – ajustada pelos efeitos da manutenção do direito de exclusividade de processar os créditos provenientes da folha de pagamento gerada pelo Estado do Rio do Grande do Sul;
- e) os tributos sobre os lucros do Banco Público Gaúcho foram apropriados com base nas alíquotas atualmente vigentes para as instituições financeiras e sem os efeitos de quaisquer créditos tributários ou obrigações fiscais diferidas;
- f) foi assumida a manutenção do nível de capital regulatório do Banrisul, a partir da ponderação que os dividendos esperados ( $DIV$ ) seriam expandidos ou restringidos;
- g) utilizou-se o método “período a período” para descontar o “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) e;
- h) considerou-se uma taxa de perpetuidade de 2,0% a.a. para representar a medida de crescimento de resultados estáveis ( $c_e$ ).

E, segundo as diversas originações dos dados econômico-financeiros empregados, literalmente:

- a) os mesmos dados econômico-financeiros (utilizados no Capítulo anterior) obtidos do Portal IFData do BACEN;

- b) as mesmas informações relativas ao IPCA (utilizadas no Capítulo anterior) obtidas do Portal IPEADData do IPEA;
- c) os dados retrospectivos relativos à “taxa SELIC Over” obtidos (também) do Portal IPEADData do IPEA;
- d) os dados prospectivos relativos à “taxa SELIC” obtidos do Portal Institucional do BACEN;
- e) as informações dos retornos reais e nominais dos títulos públicos de 10 anos dos E.U.A. e dos retornos nominais com dividendos do S&P 500 – obtidos do *Portal Damodaran Online* da *NYU Stern*;
- f) os dados da sensibilidade específica ( $\beta$ ) dos bancos dos E.U.A. ao risco sistemático do mercado dos E.U.A. obtidos (identicamente) do *Portal Damodaran Online* da *NYU Stern* e;
- g) as informações dos prêmios do chamado *EMBI+* Risco Brasil obtidos do Portal IPEADData do IPEA.

Assim sendo e com fundamento nas diversas rubricas e grandezas estimadas – processou-se o apuramento das estimativas do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” (*FCLA*) e “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) do Banrisul – culminando com a aferição do seu “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) – ou o seu “Valor Econômico” – de R\$ 11.228,4 milhões.

## 5 CONCLUSÃO

Esta Dissertação resolveu o seu objetivo fundamental de apurar o chamado “Valor Econômico” do Banrisul – de forma independente e previamente a quaisquer iniciativas que intencionarem a alienação da referida instituição financeira.

Com esse propósito, não deixou antes de ressaltar o mercado altamente competitivo no qual o Banco Público Gaúcho está inserido. Citou, ainda, diversos desafios que permanecem dispostos à administração do Banrisul, entre os mais relevantes, o surgimento no mercado de *players* disruptivos, o reiterado débil crescimento do portfólio comercial do banco e a comoditização do mercado de adquirência.

No caminho, em especial, estabeleceu o conhecimento preexistente da matéria (evidentemente, sem abranger todos os seus aspectos, dada sua extensão) declarando as razões que fazem da valoração de empresas financeiras uma tarefa intrincada, no caso, que são organizações:

- a) intensamente reguladas e alterações na regulação têm efeitos substanciais nas suas valorações;
- b) que geram valor em ambos os lados (ativo e passivo) do Balanço Patrimonial;
- c) que habitualmente transformam passivos (depósitos) de prazo mais curto em ativos (empréstimos) de prazo mais longo;
- d) que regularmente apresentam pouco ou nenhum capital imobilizado;
- e) com parte considerável dos ativos aplicada em instrumentos financeiros que são (frequentemente) negociados em um mercado secundário;
- f) que costumam apresentar longos períodos de lucratividade intercalados com curtos períodos de perdas relevantes.

Pois, acrescentou que a maioria dos autores indicam que abordagens de valoração “para a entidade” não são úteis para precificar empresas financeiras e que as abordagens de valoração “para o acionista” são habitualmente recomendadas. Ademais, nessa perspectiva, designou um elenco dos principais modelos que a literatura explicita e recomenda para a iniciativa da valoração de empresas financeiras – adotando uma catalogação própria e não exaustiva – “Modelos Descontados”, “Múltiplos de Mercado”, “Valores Líquidos Patrimoniais”; “Direitos Contingentes” e “Modelos Híbridos”.

Ainda, de mais a mais, exibiu diversos dados econômico-financeiros que delinearam a atual fotografia patrimonial do Banrisul, bem como a sua evolução recente – dispondo que a

referida organização (entre outros indicadores), em dezembro/2023, era a décima quinta maior instituição financeira brasileira em volume de recursos originados (passivos) e em volume de recursos aplicados (ativos) e a décima oitava maior instituição financeira brasileira em volume de recursos próprios originados (patrimônio líquido), além de ter alcançado um “retorno anualizado sobre o patrimônio líquido médio” de 13,0% (em média) no período compreendido pelos 44 trimestres anteriores ao último trimestre de 2023.

Nesse âmbito e após a eleição justificada do modelo de “Fluxo de Caixa Descontado” – em uma abordagem de valoração “para o acionista” – para processar o desenredo do citado objetivo fundamental (assim como os pressupostos da tarefa e os dados e informações nela empregados), apurou efetivamente o “Valor para o Acionista” ( $VA_0$ ) do Banrisul (ou o seu “Valor Econômico”) de R\$ 11.228,4 milhões – a partir das estimativas do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) e “Custo de Capital para o Acionista” ( $k_a$ ) da referida instituição financeira.

Isso posto, naturalmente, a presente Dissertação está longe de sugerir o exaurimento da matéria. Ao contrário, em trabalhos futuros, o aferimento do “Valor Econômico” do Banrisul pode ser aperfeiçoado sob várias dimensões.

De pronto, como antes descrito, aqui se optou pela utilização dos registros do Portal IFData do BACEN como fonte de dados e informações econômico-financeiras do Banrisul – o que significou a admissão de algum decréscimo de precisão informacional pela ausência de eventuais ajustes gerenciais realizados regularmente pela instituição financeira. A contemplação desses arranjos particulares – detalhados nas “Demonstrações Financeiras” do Banco Público Gaúcho – indica um evidente caminho para o refinamento deste trabalho.

Também, o exercício ora desenvolvido observou a projeção do “Fluxo de Caixa Livre para o Acionista” ( $FCLA$ ) do Banrisul – a partir de rubricas econômico-financeiras consolidadas (despesas financeiras, receitas financeiras, despesas com PCDL, receitas com tarifas e serviços, despesas de pessoal, despesas administrativas, outras receitas e despesas, tributos sobre os lucros e participações nos lucros). Um sentido incontestado de aprimoramento vindouro é o desdobramento dessas estimativas em grandezas menos consolidadas, por exemplo, despesas financeiras de cada instrumento de captação e receitas financeiras de cada instrumento de aplicação.

Finalmente, como inscrito precedentemente, aqui se elegeu, entre as principais metodologias encontradas na literatura, o modelo de “Fluxo de Caixa Descontado” para a resolução do objetivo fundamental desta Dissertação – subsistindo a inevitabilidade de considerar o processamento de outras modelagens para aprofundar a tarefa de computar o “Valor Econômico” do Banrisul.

## REFERÊNCIAS

ARISTOTELES JUNIOR. CEEE-D é vendida para holding Equatorial em leilão. **Correio do Povo**, Porto Alegre, 31 mar. 2021. Disponível em: <https://www.correiodopovo.com.br/not%C3%ADcias/economia/ceee-d-%C3%A9-vendida-para-holding-equatorial-em-leil%C3%A3o-1.595785>. Acesso em: 1 jul. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL – BACEN. **Adicional contracíclico de capital principal**. Brasília, 2016a. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/publicacoes/ref/201604/RELESTAB201604-refAdi.pdf>. Acesso em: 1 jan. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL – BACEN. **Focus**: relatório de mercado 29/12/2023. Brasília, 2023. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus/29122023>. Acesso em: 1 jan. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL – BACEN. **IFData**. Brasília, 2024a. Disponível em: <https://www3.bcb.gov.br/ifdata/>. Acesso em: 19 jun. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL – BACEN. **IFData**: dados selecionados de instituições financeiras. Brasília, 2024c. Disponível em: [https:// dadosabertos.bcb.gov.br/dataset/ifdata---dados-selecionados-de-instituies-financeiras](https://dadosabertos.bcb.gov.br/dataset/ifdata---dados-selecionados-de-instituies-financeiras). Acesso em: 1 jul. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL – BACEN. **Recomendações de Basileia**. Brasília, 2024b. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/recomendacoesbasileia>. Acesso em: 19 jun. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL – BACEN. **Regulação do Sistema Financeiro Nacional**. Brasília, 2016b. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/publicacoes/ref/201604/RELESTAB201604-refReg.pdf>. Acesso em: 1 jan. 2024.

BANCO CENTRAL DO BRASIL – BACEN. **Sistema de Informações de Créditos (SCR)**. Brasília, 2024d. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/scr>. Acesso em: 1 jul. 2024.

BANRISUL. **Apresentação de resultados 4T2023**. Porto Alegre, 2023b. Disponível em: <https://ri.banrisul.com.br/informacoes-ao-mercado/central-de-resultados/>. Acesso em: 19 jun. 2024.

BANRISUL. **Demonstrações financeiras BRGAAP dezembro de 2023**. Porto Alegre, 2023a. Disponível em: <https://ri.banrisul.com.br/informacoes-ao-mercado/central-de-resultados/>. Acesso em: 19 jun. 2024.

BANRISUL. **Dividendos e JSCP**. Porto Alegre, 2024. Disponível em: <https://ri.banrisul.com.br/informacoes-ao-mercado/dividendos-e-jscp/>. Acesso em: 19 jun. 2024.

BELTRAME, F.; PREVITALI, D. **Valuing banks: a new corporate finance approach**. London: Palgrave Macmillan, 2016.

CALOMIRIS, C. W.; NISSIM, D. **Activity-based valuation of bank holding companies**. Cambridge: National Bureau of Economic Research, 2007. (Working paper, 12918).

Disponível em: [https://www.nber.org/system/files/working\\_papers/w12918/w12918.pdf](https://www.nber.org/system/files/working_papers/w12918/w12918.pdf). Acesso em: 1 jan. 2024.

CARLUCCIO, J.; CRADDOCK, C.; MANSUR, M.; SAWAYA, A. O futuro do setor bancário brasileiro em um cenário disruptivo de pós-crise. **McKinsey & Company**, 23 jun. 2020. Disponível em: <https://www.mckinsey.com/br/our-insights/o-futuro-do-setor-bancario-brasileiro>. Acesso em: 1 jan. 2024.

CHOUDHRY, M. **The principles of banking**. 2nd ed. Singapore: John Wiley, 2023.

DAMODARAN, A. Data. **Damodaran Online**, New York, 25 jan. 2024. Disponível em: [https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/data.html](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html). Acesso em: 01 jul. 2024.

DAMODARAN, A. Valuing financial services firms. **Journal of Financial Perspectives**, London, v. 1, n. 1, p. 1-16, Mar. 2013. Disponível em: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3075980](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3075980). Acesso em: 1 jan. 2024.

DAYAG, A. J.; TRINIDAD, F. A critical assessment on bank valuation in existing literature in the last decade. **International Journal of Research in Business and Social Science**, Istanbul, v. 8, n. 4, p. 44-58, 2019. Disponível em: <https://www.ssbfnct.com/ojs/index.php/ijrbs/article/view/279>. Acesso em: 19 jun. 2024.

DEEV, O. Methods of bank valuation: a critical overview. **Financial Assets and Investing**, Brno, v. 2, n. 3, p. 33-44, set. 2011. Disponível em: <https://journals.muni.cz/fai/article/view/7820>. Acesso em: 19 jun. 2024.

DERMINE, J. **Bank valuation & value based management: deposit and loan pricing, performance evaluation, and risk management**. 2nd ed. New York City, McGraw-Hill, 2014.

DERMINE, J. Bank valuation: with an application to the implicit duration of non-maturing deposits. **International Journal of Banking, Accounting and Finance**, Fontainebleau, v. 64, p. 1-40, Dec. 2009. Disponível em: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1314884](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1314884). Acesso em: 19 jun. 2024.

FERNÁNDEZ, B. Compass vence leilão da Sulgás pelo valor mínimo de R\$ 927,8 milhões na B3. **Correio do Povo**, Porto Alegre, 22 out. 2021. Disponível em: <https://www.correiodopovo.com.br/not%C3%ADcias/economia/compass-vence-leil%C3%A3o-da-sulg%C3%A1s-pelo-valor-m%C3%ADnimo-de-r-927-8-milh%C3%B5es-na-b3-1.711342>. Acesso em: 19 jun. 2024.

GOUNDER, C. G.; VENKATESHWARLU, M. Bank Valuation Models: A Comparative Analysis. **Accounting and Finance Research**, Ontario, v. 6, n. 3, p. 116-134, Aug. 2017. Disponível em: <https://www.sciedu.ca/journal/index.php/afr/article/view/11948>. Acesso em: 19 jun. 2024.

HINGEL, R. R. Precisamos falar sobre o Banrisul. **Jornal do Comércio**, Porto Alegre, 4 maio 2021. Disponível em: [https://www.jornaldocomercio.com/\\_conteudo/opiniao/2021/05/790654-precisamos-falar-sobre-o-banrisul.html](https://www.jornaldocomercio.com/_conteudo/opiniao/2021/05/790654-precisamos-falar-sobre-o-banrisul.html). Acesso em: 1 jan. 2024.

INSTITUTO DE PESQUISA ECONÔMICA APLICADA – IPEA. **IPEADData**. Brasília, 2024. Disponível em: <http://www.ipeadata.gov.br/>. Acesso em: 19 jun. 2024.

KOLLER, T.; GOEDHART, M. H.; WESSELS, D. **Valuation: measuring and managing the value of companies**. 7th ed. Hoboken: John Wiley, 2020.

LEITE descarta privatização do Banrisul, mas defende discussão sobre futuro do banco. **Correio do Povo**, Porto Alegre, 10 ago. 2021. Disponível em: <https://www.correiodopovo.com.br/noticias/politica/leite-descarta-privatizacao-do-banrisul-mas-defende-discussao-sobre-futuro-do-banco-1.670905>. Acesso em: 1 jan. 2024.

MASSARI, M.; GIANFRATE, G.; ZANETTI, L. **The valuation of financial companies: tools and techniques to measure the value of banks, insurance companies and other financial institutions**. Chichester: John Wiley, 2014.

MELLO, L. F. CEEE-T é vendida por R\$ 2,67 bilhões na B3. **Correio do Povo**, Porto Alegre, 16 jul. 2021. Disponível em: <https://www.correiodopovo.com.br/not%C3%ADcias/economia/ceee-t-%C3%A9-vendida-por-r-2-67-bilh%C3%B5es-na-b3-1.656477>. Acesso em: 1 jan. 2024.

PLENBORG, T. Firm valuation: comparing the residual income and discounted cash flow approaches. **Scandinavian Journal of Management**, Amsterdam, v. 18, n. 3, p. 303-318, 2002. Disponível em: [https://doi.org/10.1016/S0956-5221\(01\)00017-3](https://doi.org/10.1016/S0956-5221(01)00017-3). Acesso em: 1 jul. 2024.

REUSE, S. Corporate evaluation in banks: Development of a new evaluation model with special focus on the separation of the value of maturity transformation. **Financial Assets and Investing**, Brno, v. 2, n. 1, p. 6-32, 2011. Disponível em: <https://journals.muni.cz/fai/article/view/7808>. Acesso em: 1 jul. 2024.

RIO GRANDE DO SUL. Secretaria da Fazenda - SEFAZ/RS. **Nota técnica nº 014/2022-RRF**. Porto Alegre, 2022. Disponível em: <https://www.rrf.rs.gov.br/upload/arquivos/202205/19143044-anexo-iii-3-nota-tecnica-014-2022-medida-venda-da-folha.pdf>. Acesso em: 1 jul. 2024.

RIO GRANDE DO SUL. Secretaria de Estado de Meio Ambiente e Infraestrutura - SEMA. **Edital de leilão nº 01/2021**. [Alienação de Ações Ordinárias e Preferenciais da Companhia Estadual de Transmissão de Energia Elétrica – CEEE-T]. Porto Alegre, 12 maio 2021a.

RIO GRANDE DO SUL. Secretaria de Estado de Meio Ambiente e Infraestrutura - SEMA. **Edital de Leilão nº 01/2021**. [Alienação de Ações Ordinárias Companhia de Gás do Estado do Rio Grande do Sul – SULGÁS]. Porto Alegre, 19 ago. 2021b.

RIO GRANDE DO SUL. Secretaria de Estado de Meio Ambiente e Infraestrutura - SEMA. **Edital de Leilão nº 01/2020**. [Alienação de Ações Ordinárias e Preferenciais da Companhia Estadual de Distribuição de Energia Elétrica – CEEE-D]. Porto Alegre, 8 dez. 2020.

RIO GRANDE DO SUL. Secretaria de Estado de Meio Ambiente e Infraestrutura - SEMA. **Edital de Leilão nº 01/2022**. [Alienação de Ações Ordinárias e Preferenciais da Companhia Estadual de Geração de Energia Elétrica – CEEE-G]. Porto Alegre, 8 jul. 2022a.



RIO GRANDE DO SUL. Secretaria de Estado de Meio Ambiente e Infraestrutura - SEMA. **Edital de Leilão nº 01/2022**. [Alienação de Ações Ordinárias e Preferenciais da a Companhia Riograndense de Saneamento – CORSAN]. Porto Alegre, 28 nov. 2022b.

RIO GRANDE DO SUL. Tribunal de Contas do Estado – TCE. Licitação Cidadão. **Contrato Nº 19.2.05.19.1. Processo Administrativo 19050000032883**. [Contrato de Estruturação de Projetos que entre si fazem o Estado do Rio Grande do Sul e o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social]. Porto Alegre, 16 ago. 2019a.

RIO GRANDE DO SUL. Tribunal de Contas do Estado – TCE. Licitação Cidadão. **Contrato Nº 19.2.06.01.1. Processo Administrativo 19050000033197**. [Contrato de Estruturação de Projetos que entre si fazem o Estado do Rio Grande do Sul e o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social]. Porto Alegre, 24 set. 2019b.

RIO GRANDE DO SUL. Tribunal de Contas do Estado – TCE. Licitação Cidadão. **Contrato Nº 21.2.02.90.1. Processo Administrativo 21050000027350**. [Contrato de Prestação de Serviços Técnicos que entre si fazem o Estado do Rio Grande do Sul, a Companhia Riograndense de Saneamento e o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social]. Porto Alegre, 29 set. 2021c.

RODRIGUES, R. Aegea oferece R\$ 4,1 bi e vence leilão da Corsan. **Valor Econômico**, Rio de Janeiro, 21 dez. 2022. Disponível em: <https://valor.globo.com/impreso/noticia/2022/12/21/aegea-oferece-r-41-bi-e-vence-leilao-da-corsan.ghtml>. Acesso em: 1 jul. 2024.

SAMUEL, F. Com ágio de 10,93%, CEEE-G é arrematada por R\$ 928 milhões em leilão na B3. **Correio do Povo**, Porto Alegre, 29 jul. 2022. Disponível em: <https://www.correiodopovo.com.br/noticias/economia/com-ágio-de-10-93-ceee-g-é-arrematada-por-r-928-milhões-em-leilão-na-b3-1.864103>. Acesso em: 01 jan. 2024.

SUTTO, G. Pix é o fim das maquininhas? Veja os impactos do novo sistema do BC no setor de meios de pagamentos. **Infomoney**, 6 out. 2020. Disponível em: <https://www.infomoney.com.br/negocios/pix-e-o-fim-das-maquinhas-veja-os-impactos-do-novo-sistema-do-bc-no-setor-de-meios-de-pagamentos/>. Acesso em: 1 jan. 2024.

VIECELI, L. Após ciclo de reformas, Eduardo Leite busca avançar em privatizações no RS. **Folha de São Paulo**, São Paulo, 3 jul. 2021. Disponível em: <https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2021/07/apos-ciclo-de-reformas-eduardo-leite-busca-avancar-em-privatizacoes-no-rs.shtml>. Acesso em: 1 jan. 2024.

### APÊNDICE A – Referências utilizadas no Capítulo 3

Ativos rentáveis = recursos aplicados (ativos) - provisão para créditos (de operações de crédito) de difícil liquidação - outros ativos realizáveis – ativo permanente ajustado.

Ativos rentáveis médios = (ativos rentáveis do mês + ativos rentáveis de 12 meses antes) / 2.

Carteira de crédito classificada = operações de crédito + operações de arrendamento mercantil + adiantamentos sobre contratos de câmbio + cartões de débito e crédito + créditos de securitização + créditos por avais e fianças honrados + rendas a receber sobre contratos de câmbio + créditos decorrentes de contratos de exportação.

Depósitos = depósitos à vista + depósitos de poupança + depósitos interfinanceiros + depósitos a prazo + conta de pagamento pré-paga + depósitos outros.

Despesas financeiras anualizadas = (despesas de intermediação financeira - resultado de provisão para créditos de difícil liquidação) dos 12 meses anteriores.

Lucro líquido anualizado = lucro líquido dos últimos 12 meses.

Margem financeira anualizada = margem financeira dos últimos 12 meses.

Outras receitas e despesas = despesas tributárias + resultado de participações + outras receitas operacionais + outras despesas operacionais + resultado não operacional.

Passivos onerosos = recursos originados (passivos) - depósitos à vista - outras obrigações - resultados de exercícios futuros - patrimônio líquido.

Passivos onerosos médios = (passivos onerosos do mês + passivos onerosos de 12 meses antes) / 2.

Patrimônio líquido médio = (patrimônio líquido + patrimônio líquido de 12 meses antes) / 2.

Receitas com tarifas e serviços = rendas de prestação de serviços + rendas de tarifas bancárias.

Receitas financeiras anualizadas (de operações de crédito) = receitas financeiras (de operações de crédito) dos 12 meses anteriores.

Receitas financeiras anualizadas (totais) = receitas financeiras (totais) dos 12 meses anteriores.

Recursos aplicados (ativos) = disponibilidades + aplicações interfinanceiras de liquidez + títulos e valores mobiliários e instrumentos derivativos + operações de crédito + operações de arrendamento mercantil + outros créditos + outros ativos realizáveis + ativo permanente + credores por antecipação de valor residual.

Recursos originados (passivos) = depósitos totais + obrigações por operações compromissadas + recursos de aceites e emissão de títulos + obrigações por empréstimos e repasses + instrumentos derivativos + outras obrigações + resultados de exercícios futuros + patrimônio líquido.

Saldo médio de operações de crédito = (volume de operações de crédito + volume de operações de crédito de 12 meses antes) / 2.

Tributos sobre os lucros = imposto de renda de pessoa jurídica (IRPJ) efetivo e/ou diferido + contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL) efetiva e/ou diferida.

**APÊNDICE B – Dados analíticos do arquivo ipca.csv que foi utilizado na construção dos gráficos dos Capítulos 3 e 4 – obtidos a partir de arquivo eletrônico em formato .csv baixado do Portal IPEADATA e tratado em linguagem Python**

Data	IPCA Mensal	IPCA Fator	Data	IPCA Mensal	IPCA Fator	Data	IPCA Mensal	IPCA Fator
t	A	$B_t = (B_{t-1})(A_{t+1})$	t	A	$B_t = (B_{t-1})(A_{t+1})$	t	A	$B_t = (B_{t-1})(A_{t+1})$
		1,0000	ago/16	0,0044	1,3253	mai/20	- 0,0038	1,4861
dez/12	0,0079	1,0079	set/16	0,0008	1,3263	jun/20	0,0026	1,4900
jan/13	0,0086	1,0166	out/16	0,0026	1,3298	jul/20	0,0036	1,4953
fev/13	0,0060	1,0227	nov/16	0,0018	1,3322	ago/20	0,0024	1,4989
mar/13	0,0047	1,0275	dez/16	0,0030	1,3362	set/20	0,0064	1,5085
abr/13	0,0055	1,0331	jan/17	0,0038	1,3412	out/20	0,0086	1,5215
mai/13	0,0037	1,0369	fev/17	0,0033	1,3457	nov/20	0,0089	1,5350
jun/13	0,0026	1,0396	mar/17	0,0025	1,3490	dez/20	0,0135	1,5558
jul/13	0,0003	1,0400	abr/17	0,0014	1,3509	jan/21	0,0025	1,5596
ago/13	0,0024	1,0425	mai/17	0,0031	1,3551	fev/21	0,0086	1,5731
set/13	0,0035	1,0461	jun/17	- 0,0023	1,3520	mar/21	0,0093	1,5877
out/13	0,0057	1,0521	jul/17	0,0024	1,3552	abr/21	0,0031	1,5926
nov/13	0,0054	1,0577	ago/17	0,0019	1,3578	mai/21	0,0083	1,6058
dez/13	0,0092	1,0675	set/17	0,0016	1,3600	jun/21	0,0053	1,6143
jan/14	0,0055	1,0733	out/17	0,0042	1,3657	jul/21	0,0096	1,6298
fev/14	0,0069	1,0808	nov/17	0,0028	1,3695	ago/21	0,0087	1,6440
mar/14	0,0092	1,0907	dez/17	0,0044	1,3755	set/21	0,0116	1,6631
abr/14	0,0067	1,0980	jan/18	0,0029	1,3795	out/21	0,0125	1,6839
mai/14	0,0046	1,1031	fev/18	0,0032	1,3839	nov/21	0,0095	1,6999
jun/14	0,0040	1,1075	mar/18	0,0009	1,3852	dez/21	0,0073	1,7123
jul/14	0,0001	1,1076	abr/18	0,0022	1,3882	jan/22	0,0054	1,7215
ago/14	0,0025	1,1103	mai/18	0,0040	1,3938	fev/22	0,0101	1,7389
set/14	0,0057	1,1167	jun/18	0,0126	1,4114	mar/22	0,0162	1,7671
out/14	0,0042	1,1214	jul/18	0,0033	1,4160	abr/22	0,0106	1,7858
nov/14	0,0051	1,1271	ago/18	- 0,0009	1,4147	mai/22	0,0047	1,7942
dez/14	0,0078	1,1359	set/18	0,0048	1,4215	jun/22	0,0067	1,8062
jan/15	0,0124	1,1500	out/18	0,0045	1,4279	jul/22	- 0,0068	1,7939
fev/15	0,0122	1,1640	nov/18	- 0,0021	1,4249	ago/22	- 0,0036	1,7875
mar/15	0,0132	1,1794	dez/18	0,0015	1,4271	set/22	- 0,0029	1,7823
abr/15	0,0071	1,1877	jan/19	0,0032	1,4316	out/22	0,0059	1,7928
mai/15	0,0074	1,1965	fev/19	0,0043	1,4378	nov/22	0,0041	1,8002
jun/15	0,0079	1,2060	mar/19	0,0075	1,4486	dez/22	0,0062	1,8113
jul/15	0,0062	1,2134	abr/19	0,0057	1,4568	jan/23	0,0053	1,8209
ago/15	0,0022	1,2161	mai/19	0,0013	1,4587	fev/23	0,0084	1,8362
set/15	0,0054	1,2227	jun/19	0,0001	1,4589	mar/23	0,0071	1,8493
out/15	0,0082	1,2327	jul/19	0,0019	1,4616	abr/23	0,0061	1,8605
nov/15	0,0101	1,2452	ago/19	0,0011	1,4632	mai/23	0,0023	1,8648
dez/15	0,0096	1,2571	set/19	- 0,0004	1,4627	jun/23	- 0,0008	1,8633
jan/16	0,0127	1,2731	out/19	0,0010	1,4641	jul/23	0,0012	1,8656
fev/16	0,0090	1,2845	nov/19	0,0051	1,4716	ago/23	0,0023	1,8699
mar/16	0,0043	1,2901	dez/19	0,0115	1,4885	set/23	0,0026	1,8747
abr/16	0,0061	1,2979	jan/20	0,0021	1,4916	out/23	0,0024	1,8792
mai/16	0,0078	1,3081	fev/20	0,0025	1,4954	nov/23	0,0028	1,8845
jun/16	0,0035	1,3126	mar/20	0,0007	1,4964	dez/23	0,0056	1,8950
jul/16	0,0052	1,3195	abr/20	- 0,0031	1,4918			

**APÊNDICE C – Dados analíticos do arquivo DIV.csv que foi utilizado na construção dos Gráficos do Capítulo 3 – obtidos a partir de arquivo eletrônico .xls baixado do Portal de Relações com Investidores do Banrisul e tratado em linguagem Python**

BANRISUL

Exercício	Proventos Distribuídos (R\$ milhões)
2012	326,5
2013	314,3
2014	280,8
2015	356,4
2016	264,8
2017	420,2
2018	419,9
2019	536,6
2020	218,2
2021	382,2
2022	360,2
2023	434,9

**APÊNDICE D – Dados analíticos do arquivo BaseMV.csv que foi utilizado na construção dos Gráficos dos Capítulos 3 e 4 – obtidos a partir de arquivos eletrônicos em formato .csv baixados do Portal IFData e tratados em linguagem Python**

No Arquivo BaseMV.xls	Instituição	Data	IPC A	RECURSOS ORIGINADOS (PASSIVOS) - Parte Única																									
				Não Sim	Sim	Não Sim	Sim	Não Sim	Sim	Não Sim	Sim	Não Sim	Sim	Não Sim	Sim	Não Sim													
		t	A	B	C = (A * B)	Total de Passivos Nominal (R\$ bilhões)	Total de Passivos Real (R\$ bilhões)	Total de Passivos Mercado (R\$ bilhões)	D = (B / B <sub>Total</sub> )	Total de Passivos % Participação de Mercado	E	% Total de Depósitos / Total de Passivos	F = (E / B)	Total de Depósitos Mercado (R\$ bilhões)	F <sub>Total</sub>	Total de Depósitos % Participação de Mercado	G	Total de Depósitos à Vista (R\$ bilhões)	H = (G / E)	% Total de Depósitos à Vista / Total de Depósitos	I	Total de Passivos Onerosos (R\$ bilhões)	J = (I / B)	% Total de Passivos Onerosos / Total de Passivos	K	Despesas Financeiras Anualizadas (R\$ bilhões)	L = (I + K) / 2	M = (K / L)	
BANRISUL	dez/12	1.8802	46,8341	88,0365	5.910,5089	0,0079	27,0547	0,5777	0,0154	1.759,6338	0,0154	3.4020	0,1257	28,8741	0,6165	2.4348	0,6165	2.4348	0,6165	2.4348	25,9164	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	31,8046	0,0939	0,0663
BANRISUL	jun/13	1.8444	88,4296	6,0673	6.067,3882	0,0079	27,0547	0,5777	0,0154	1.759,6338	0,0154	3.4020	0,1257	28,8741	0,6165	2.4348	0,6165	2.4348	0,6165	2.4348	31,8046	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	31,8046	0,0939	0,0663
BANRISUL	jun/13	1.8228	52,7703	96,1884	6.303,8539	0,0084	28,7506	0,5448	0,0160	1.798,9321	0,0160	2.8412	0,0988	37,5753	0,7121	2.9313	0,7121	2.9313	0,7121	2.9313	31,8046	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	31,8046	0,0939	0,0663
BANRISUL	set/13	1.8115	53,7536	97,3759	6.446,6756	0,0083	29,5477	0,5497	0,0163	1.818,0480	0,0163	2.7625	0,0935	37,7950	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	31,8046	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	31,8046	0,0939	0,0663
BANRISUL	dez/13	1.7752	53,1145	94,2915	6.521,4491	0,0081	30,9987	0,5817	0,0164	1.882,3536	0,0164	3.4005	0,1101	37,8230	0,7121	2.9031	0,7121	2.9031	0,7121	2.9031	33,3485	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	33,3485	0,0939	0,0663
BANRISUL	mar/14	1.7375	57,5045	99,9115	6.812,4311	0,0084	30,7711	0,5351	0,0161	1.908,0511	0,0161	2.7888	0,0906	41,5592	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	35,5652	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	35,5652	0,0939	0,0663
BANRISUL	jun/14	1.7111	57,2713	97,9995	6.865,3018	0,0083	31,9570	0,5580	0,0166	1.923,4338	0,0166	3.2776	0,1026	40,5658	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	39,0705	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	39,0705	0,0939	0,0663
BANRISUL	set/14	1.6970	59,1496	100,3788	7.144,5449	0,0083	32,9204	0,5666	0,0170	1.933,6769	0,0170	2.9614	0,0900	42,4558	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	40,1254	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	40,1254	0,0939	0,0663
BANRISUL	dez/14	1.6688	61,4144	98,6832	7.828,6653	0,0078	34,6956	0,5649	0,0176	1.966,6952	0,0176	2.6701	0,0770	44,0941	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	0,7031	2.8313	42,8267	0,0939	27,3216	0,0939	2.3571	2.3571	42,8267	0,0939	0,0663
BANRISUL	jun/15	1.5744	63,8249	100,2931	7.718,8278	0,0079	36,2042	0,5672	0,0189	1.920,2003	0,0189	2.6588	0,0734	45,3618	0,7321	2.8313	0,7321	2.8313	0,7321	2.8313	43,0638	0,1119	27,3216	0,1119	2.3571	2.3571	43,0638	0,1119	0,1215
BANRISUL	set/15	1.5499	65,2648	101,1538	8.265,4534	0,0079	37,0349	0,5675	0,0179	2.071,1032	0,0179	2.6750	0,0722	47,7791	0,7321	2.8313	0,7321	2.8313	0,7321	2.8313	45,1175	0,1215	27,3216	0,1215	2.3571	2.3571	45,1175	0,1215	0,1215
BANRISUL	dez/15	1.5075	66,9089	100,8619	8.215,7582	0,0081	38,6986	0,5784	0,0188	2.055,9486	0,0188	3.1741	0,0820	49,6540	0,7421	2.8313	0,7421	2.8313	0,7421	2.8313	45,9414	0,1235	27,3216	0,1235	2.3571	2.3571	45,9414	0,1235	0,1235
BANRISUL	mar/16	1.4690	65,8616	96,7476	8.157,3286	0,0081	37,5805	0,5706	0,0188	1.996,3890	0,0188	2.6055	0,0693	48,2428	0,7325	2.8313	0,7325	2.8313	0,7325	2.8313	46,1684	0,1231	27,3216	0,1231	2.3571	2.3571	46,1684	0,1231	0,1231
BANRISUL	jun/16	1.4437	67,9138	98,0466	8.245,6450	0,0082	39,7715	0,5856	0,0197	2.014,1305	0,0197	2.6495	0,0666	49,8924	0,7346	2.8313	0,7346	2.8313	0,7346	2.8313	47,7271	0,1269	27,3216	0,1269	2.3571	2.3571	47,7271	0,1269	0,1269
BANRISUL	set/16	1.4288	67,9402	97,0723	8.253,9900	0,0082	40,8183	0,6008	0,0198	2.064,4478	0,0198	2.4824	0,0608	49,7157	0,7318	2.8313	0,7318	2.8313	0,7318	2.8313	48,7474	0,1177	27,3216	0,1177	2.3571	2.3571	48,7474	0,1177	0,1177
BANRISUL	dez/16	1.4183	69,0891	97,9869	8.110,1647	0,0085	42,5401	0,6157	0,0203	2.091,4242	0,0203	3.0400	0,0706	51,1395	0,7402	2.8313	0,7402	2.8313	0,7402	2.8313	50,3968	0,1155	27,3216	0,1155	2.3571	2.3571	50,3968	0,1155	0,1155
BANRISUL	mar/17	1.4047	68,3936	96,8423	8.157,3548	0,0085	43,0780	0,6249	0,0205	2.100,2420	0,0205	2.9920	0,0602	51,2724	0,7437	2.8313	0,7437	2.8313	0,7437	2.8313	49,7576	0,1165	27,3216	0,1165	2.3571	2.3571	49,7576	0,1165	0,1165
BANRISUL	jun/17	1.4017	70,5563	98,8964	8.195,9904	0,0086	44,3579	0,6287	0,0199	2.227,4231	0,0199	2.6531	0,0598	52,0044	0,7371	2.8313	0,7371	2.8313	0,7371	2.8313	50,9484	0,1093	27,3216	0,1093	2.3571	2.3571	50,9484	0,1093	0,1093
BANRISUL	set/17	1.3934	71,767	99,4584	8.224,8823	0,0087	45,3872	0,6359	0,0203	2.239,0194	0,0203	2.4927	0,0540	53,3475	0,7474	2.8313	0,7474	2.8313	0,7474	2.8313	51,5316	0,1016	27,3216	0,1016	2.3571	2.3571	51,5316	0,1016	0,1016
BANRISUL	dez/17	1.3777	73,3403	101,0383	8.277,5019	0,0089	47,0959	0,6421	0,0205	2.297,8212	0,0205	3.5540	0,0755	53,7733	0,7332	2.8313	0,7332	2.8313	0,7332	2.8313	52,4564	0,0907	27,3216	0,0907	2.3571	2.3571	52,4564	0,0907	0,0907
BANRISUL	mar/18	1.3681	74,9816	98,2816	8.497,9858	0,0085	47,0246	0,6546	0,0200	2.355,4357	0,0200	2.8085	0,0597	52,6384	0,7326	2.8313	0,7326	2.8313	0,7326	2.8313	51,9504	0,0817	27,3216	0,0817	2.3571	2.3571	51,9504	0,0817	0,0817
BANRISUL	jun/18	1.3427	75,3888	101,2252	8.632,0996	0,0087	47,9876	0,6365	0,0195	2.463,9362	0,0195	2.7662	0,0576	55,4071	0,7350	2.8313	0,7350	2.8313	0,7350	2.8313	53,7057	0,0790	27,3216	0,0790	2.3571	2.3571	53,7057	0,0790	0,0790
BANRISUL	set/18	1.3331	75,8967	101,1777	8.864,8981	0,0086	49,2133	0,6484	0,0192	2.569,3840	0,0192	2.8427	0,0578	55,2329	0,7317	2.8313	0,7317	2.8313	0,7317	2.8313	54,2902	0,0753	27,3216	0,0753	2.3571	2.3571	54,2902	0,0753	0,0753
BANRISUL	dez/18	1.3279	77,4775	102,8845	8.853,3733	0,0088	50,8767	0,6567	0,0195	2.611,5381	0,0195	3.6293	0,0713	56,6569	0,7313	2.8313	0,7313	2.8313	0,7313	2.8313	55,2151	0,0713	27,3216	0,0713	2.3571	2.3571	55,2151	0,0713	0,0713
BANRISUL	mar/19	1.3082	77,9234	101,9404	9.164,2172	0,0085	50,5564	0,6488	0,0194	2.610,1664	0,0194	2.8182	0,0557	57,2925	0,7352	2.8313	0,7352	2.8313	0,7352	2.8313	54,9605	0,0731	27,3216	0,0731	2.3571	2.3571	54,9605	0,0731	0,0731
BANRISUL	jun/19	1.2990	79,5292	103,3067	9.295,9982	0,0086	51,2020	0,6438	0,0192	2.667,2379	0,0192	2.7201	0,0531	58,3697	0,7339	2.8313	0,7339	2.8313	0,7339	2.8313	56,8884	0,0627	27,3216	0,0627	2.3571	2.3571	56,8884	0,0627	0,0627
BANRISUL	set/19	1.2956	80,7024	104,5588	9.401,2123	0,0086	52,0001	0,6443	0,0189	2.757,3539	0,0189	2.8834	0,0497	59,0502	0,7317	2.8313	0,7317	2.8313	0,7317	2.8313	57,1415	0,0648	27,3216	0,0648	2.3571	2.3571	57,1415	0,0648	0,0648
BANRISUL	dez/19	1.2731	81,0042	103,8909	9.279,5478	0,0088	53,6640	0,6576	0,0188	2.853,9168	0,0188	3.2990	0,0602	59,6467	0,7309	2.8313	0,7309	2.8313	0,7309	2.8313	58,1518	0,0610	27,3216	0,0610	2.3571	2.3571	58,1518	0,0610	0,0610
BANRISUL	mar/20	1.2664	83,3227	105,5185	10.235,8918	0,0081	53,9522	0,6475	0,0174	3.092,1616	0,0174	2.7937	0,0518	60,7319	0,7289	2.8313	0,7289	2.8313	0,7289	2.8313	59,0122	0,0696	27,3216	0,0696	2.3571	2.3571	59,0122	0,0696	0,0696
BANRISUL	jun/20	1.2719	86,6382	110,1917	10.786,9943	0,0080	56,7434	0,6549	0,0186	3.591,4412	0,0186	2.9711	0,0524	63,4177	0,7320	2.8313	0,7320	2.8313	0,7320	2.8313	60,8937	0,0664	27,3216	0,0664	2.3571	2.3571	60,8937	0,0664	0,0664
BANRISUL	set/20	1.2562	90,2187	113,3350	11.275,4580	0,0080	59,9161	0,6641	0,0187	3.811,6536	0,0187	3.4768	0,0580	65,4303	0,7352	2.8313	0,7352	2.8313	0,7352	2.8313	62,2403	0,0655	27,3216	0,0655	2.3571	2.3571	62,2403	0,0655	0,0655
BANRISUL	dez/20	1.2181	91,6751	111,9114	11.195,4419	0,0082	62,4746	0,6800	0,0158	3.961,0024	0,0158	4.2900	0,0687	66,8665	0,7280	2.8313	0,7280	2.8313	0,7280	2.8313	63,2666	0,0488	27,3216	0,0488	2.3571	2.3571	63,2666	0,0488	0,0488
BANRISUL	mar/21	1.1956	95,4905	113,9759	11.483,3584	0,0083	61,0097	0,6589	0,0157	4.003,0017	0,0157	3.3810	0,0587	69,9455	0,7325	2.8313	0,7325	2.8313	0,7325	2.8313	65,3387	0,0261	27,3216	0,0261	2.3571	2.3571	65,3387	0,0261	0,0261
BANRISUL	jun/21	1.1739	98,1026	115,1606	11.397,9276	0,0086	61,2247	0,6241	0,0149	4.105,7213	0,0149	3.7697	0,0616	71,3693	0,7275	2.8313	0,7275	2.8313	0,7275	2.8313</									



No Arquivo BaseMV.xls	Instituição	Data	IPCA Fator	RECURSOS ORIGINADOS (PASSIVOS) - Parte Única												
				Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não			
				Total de Passivos Nominal (R\$ bilhões)	Total de Passivos Real (R\$ bilhões)	Total de Passivos Mercado (R\$ bilhões)	Total de Depósitos % Participação de Mercado	Total de Depósitos Mercado (R\$ bilhões)	Total de Depósitos % Participação de Mercado	Total de Depósitos à Vista (R\$ bilhões)	% Total de Depósitos à Vista / Total de Depósitos	Total de Passivos Onerosos (R\$ bilhões)	% Total de Passivos Onerosos / Total de Passivos	Despesas Financeiras Anualizadas (R\$ bilhões)	Passivos Onerosos (R\$ bilhões)	% Despesas Financeiras Anualizadas / Passivos Onerosos Médios
				B	C = (A * B)	B <sub>TOTAL</sub>	D = (B / B <sub>TOTAL</sub> )	E	F = (E / B)	F <sub>TOTAL</sub>	G	H = (G / E)	I	J = (I / B)	K	M = (K / I)
BANCO DO BRASIL		dez/12	1.8802	1.030,0208	1.936,1260	5.910,5089	0.1743	465,3794	0.4518	1.759,6338	73,5460	0.1580	790,5254	0.7092	54,4889	0,0801
BANCO DO BRASIL		jun/13	1.8444	1.058,9825	1.963,6882	6.067,5882	0.1745	463,3992	0.4376	1.748,0653	68,1004	0.1470	758,8291	0.7166	52,8292	0,0753
BANCO DO BRASIL		set/13	1.8228	1.091,5187	1.989,5914	6.303,8539	0.1732	474,0836	0.4343	1.798,9321	71,5402	0.1509	781,9814	0.7164	53,3223	0,0732
BANCO DO BRASIL		dez/13	1.8115	1.132,2320	2.051,0651	6.446,6756	0.1756	467,5692	0.4130	1.818,0480	68,4311	0.1464	821,4559	0.7255	56,0019	0,0731
BANCO DO BRASIL		mar/14	1.7752	1.175,2175	2.086,3044	6.521,4491	0.1802	487,4467	0.4148	1.882,3536	74,4128	0.1527	853,2362	0.7280	62,7182	0,0792
BANCO DO BRASIL		jun/14	1.7375	1.283,3545	2.229,7717	6.812,4311	0.1884	482,3654	0.3759	1.908,0511	70,6883	0.1465	950,1482	0.7404	69,4133	0,0812
BANCO DO BRASIL		set/14	1.6970	1.329,8124	2.256,7371	7.144,5449	0.1861	468,9771	0.3527	1.933,6769	68,6050	0.1463	987,7653	0.7428	73,0253	0,0835
BANCO DO BRASIL		dez/14	1.6683	1.327,4291	2.214,6141	7.455,8630	0.1780	468,5186	0.3530	1.972,3237	73,5071	0.1569	980,0223	0.7383	94,6827	0,1033
BANCO DO BRASIL		mar/15	1.6068	1.405,4880	2.258,3966	7.828,6653	0.1795	468,3920	0.3333	1.966,6952	72,8268	0.1555	1.046,9894	0.7449	114,2011	0,1144
BANCO DO BRASIL		jun/15	1.5714	1.372,8611	2.157,2859	7.718,8278	0.1779	443,9473	0.3234	1.920,2003	63,8365	0.1438	1.029,3759	0.7498	114,9065	0,1151
BANCO DO BRASIL		set/15	1.5499	1.403,9918	2.176,0460	8.265,4534	0.1699	462,1404	0.3292	2.071,1032	64,8185	0.1403	1.043,0142	0.7429	137,4322	0,1353
BANCO DO BRASIL		dez/15	1.5075	1.403,5991	2.115,8564	8.215,7582	0.1708	464,2536	0.3308	2.055,9486	65,7433	0.1416	1.046,2425	0.7454	134,6544	0,1329
BANCO DO BRASIL		mar/16	1.4690	1.406,8460	2.066,5895	8.157,3286	0.1725	454,1292	0.3228	1.996,5890	61,9240	0.1364	1.045,3632	0.7431	123,3506	0,1179
BANCO DO BRASIL		jun/16	1.4437	1.446,9303	2.088,9228	8.245,6450	0.1755	440,9892	0.3048	2.014,1305	61,8512	0.1403	1.081,1288	0.7472	130,5422	0,1237
BANCO DO BRASIL		set/16	1.4288	1.449,7214	2.071,3469	8.253,9900	0.1756	437,8214	0.3020	2.064,4478	60,7369	0.1387	1.073,3161	0.7404	111,7161	0,1056
BANCO DO BRASIL		dez/16	1.4183	1.403,6756	1.990,7896	8.110,1647	0.1731	446,1205	0.3178	2.091,4242	68,6643	0.1539	1.025,4620	0.7306	119,8685	0,1157
BANCO DO BRASIL		mar/17	1.4047	1.399,7458	1.966,2803	8.157,3548	0.1716	430,5913	0.3076	2.100,2420	63,2873	0.1470	1.037,2245	0.7410	119,4717	0,1147
BANCO DO BRASIL		jun/17	1.4017	1.443,3684	2.023,1200	8.195,9904	0.1761	442,8231	0.3068	2.227,4231	61,9888	0.1401	1.080,3140	0.7485	117,4956	0,1087
BANCO DO BRASIL		set/17	1.3934	1.397,6505	1.947,5061	8.224,8823	0.1699	437,1365	0.3128	2.239,0194	61,3093	0.1403	1.036,5817	0.7417	108,1216	0,1025
BANCO DO BRASIL		dez/17	1.3777	1.367,9226	1.884,5383	8.277,5019	0.1653	450,2341	0.3291	2.297,8212	69,3470	0.1540	996,3468	0.7284	93,3234	0,0923
BANCO DO BRASIL		mar/18	1.3681	1.420,5250	1.943,3745	8.497,9538	0.1672	460,7761	0.3244	2.355,4357	67,6556	0.1468	1.046,0684	0.7364	84,7521	0,0814
BANCO DO BRASIL		jun/18	1.3427	1.448,3741	1.944,7495	8.632,0996	0.1678	475,5495	0.3283	2.463,9362	66,1384	0.1391	1.073,6588	0.7413	88,6848	0,0823
BANCO DO BRASIL		set/18	1.3331	1.468,8082	1.958,0658	8.864,8981	0.1657	491,5451	0.3347	2.569,3840	67,4916	0.1434	1.082,4401	0.7370	87,3243	0,0824
BANCO DO BRASIL		mar/19	1.3082	1.516,1479	1.983,4434	9.164,2172	0.1654	500,5377	0.3301	2.610,3164	65,7586	0.1314	1.136,2548	0.7494	82,7937	0,0759
BANCO DO BRASIL		jun/19	1.2990	1.541,8869	2.002,8787	9.295,9982	0.1659	505,5286	0.3279	2.667,2379	66,7333	0.1320	1.152,5093	0.7475	70,9615	0,0638
BANCO DO BRASIL		set/19	1.2956	1.499,2445	1.942,4351	9.401,2123	0.1595	508,7271	0.3393	2.757,3539	67,8075	0.1333	1.095,2996	0.7306	76,3103	0,0638
BANCO DO BRASIL		dez/19	1.2731	1.472,4845	1.874,6299	9.279,5478	0.1587	514,2049	0.3492	2.853,9168	67,8075	0.1371	1.064,2375	0.7227	76,1835	0,0724
BANCO DO BRASIL		mar/20	1.2664	1.581,0427	2.002,2075	10.235,8918	0.1545	531,2082	0.3360	3.092,1616	67,2330	0.1383	1.041,6105	0.7349	83,0348	0,0815
BANCO DO BRASIL		jun/20	1.2719	1.694,3795	2.155,0151	10.786,9943	0.1571	585,7776	0.3457	3.591,4412	61,1631	0.1387	1.239,0162	0.7313	98,2799	0,0862
BANCO DO BRASIL		set/20	1.2562	1.754,7088	2.204,3083	11.275,4580	0.1556	598,2357	0.3409	3.811,6536	61,5699	0.1439	1.285,0091	0.7324	85,8112	0,0721
BANCO DO BRASIL		dez/20	1.2181	1.712,5447	2.086,0195	11.195,4419	0.1530	627,7893	0.3666	3.961,0024	67,8945	0.1559	1.236,4877	0.7220	77,0534	0,0670
BANCO DO BRASIL		mar/21	1.1996	1.815,1182	2.166,4952	11.483,3584	0.1581	648,4706	0.3573	4.003,0017	66,7744	0.1492	1.329,4797	0.7324	55,9619	0,0450
BANCO DO BRASIL		jun/21	1.1739	1.843,7566	2.164,3462	11.397,9276	0.1618	686,0820	0.3721	4.105,7213	61,671	0.1671	1.338,9193	0.7262	41,3093	0,0320
BANCO DO BRASIL		set/21	1.1395	1.959,4702	2.232,7579	11.972,8124	0.1637	683,9608	0.3491	4.236,4070	61,614	0.1668	1.439,8288	0.7348	53,8644	0,0395
BANCO DO BRASIL		dez/21	1.1067	1.918,2088	2.122,9446	11.885,4652	0.1614	697,3871	0.3636	4.305,3462	61,616	0.1679	1.405,7029	0.7325	67,6378	0,0588
BANCO DO BRASIL		mar/22	1.0724	2.021,4182	2.167,7866	12.272,7866	0.1647	686,8617	0.3398	4.250,3891	60,1459	0.1545	1.508,7044	0.7464	89,7042	0,0632
BANCO DO BRASIL		jun/22	1.0492	2.075,1831	2.177,2133	12.751,2028	0.1627	745,1481	0.3591	4.445,4745	61,676	0.1483	1.535,8438	0.7401	128,2823	0,0892
BANCO DO BRASIL		set/22	1.0633	2.127,0012	2.261,5342	13.387,3021	0.1589	773,5586	0.3637	4.580,8564	61,689	0.1426	1.578,0800	0.7419	161,2581	0,1069
BANCO DO BRASIL		dez/22	1.0462	2.010,0265	2.102,9121	13.328,4836	0.1508	774,4117	0.3868	4.729,4011	61,644	0.1444	1.481,2910	0.7370	165,4856	0,1147
BANCO DO BRASIL		mar/23	1.0248	2.092,9677	2.144,7701	13.697,2968	0.1474	770,8705	0.3702	4.805,6198	61,612	0.1366	1.471,6776	0.7358	177,9776	0,1153
BANCO DO BRASIL		jun/23	1.0170	2.079,7595	2.115,1445	14.109,8574	0.1474	793,3720	0.3815	4.971,6343	61,596	0.1352	1.554,4233	0.7474	180,1423	0,1166
BANCO DO BRASIL		set/23	1.0108	2.226,8202	2.250,9498	14.624,1930	0.1523	799,6382	0.3591	5.121,0879	61,561	0.1313	1.697,5856	0.7623	179,8408	0,1089
BANCO DO BRASIL		dez/23	1.0000	2.152,5382	2.152,5382	14.824,4773	0.1452	835,6849	0.3556	5.370,8973	61,556	0.1301	1.608,3976	0.7472	183,7529	0,1189







**RECURSOS ORIGINADOS (PASSIVOS) - Parte Única**

Instituição	Data	IPCA Fator	Sim	Sim	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	% Despesas Financeiras Anualizadas/Passivos Onerosos Médios (R\$ bilhões)	% Despesas Financeiras Anualizadas/Passivos Onerosos Médios (R\$ bilhões)				
	t	A	B	C = (A * B)	B <sub>total</sub>	Total de Passivos Mercado (R\$ bilhões)	Total de Passivos % Participação de Mercado (R\$ bilhões)	Total de Depósitos Mercado (R\$ bilhões)	% Total de Depósitos/Total de Passivos	F = (E / B)	E	Total de Depósitos Mercado (R\$ bilhões)	F <sub>total</sub>	F = (E <sub>total</sub> / B <sub>total</sub> )	Total de Depósitos à Vista (R\$ bilhões)	% Total de Depósitos à Vista / Total de Depósitos	H = (G / E)	I	J = (I / B)	K	L = (I + I <sub>total</sub> ) / 2	M = (K / L)
ITAÚ	dez/12	1.8802	951,2225	1.788,4710	5.910,5089	1.6099	246,7844	1.759,6338	0,2594	36,9231	36,9231	36,9231	0,1402	39,9312	0,1496	0,6793	646,1976	0,6793	59,5083	592,8160	0,1004	
ITAÚ	mar/13	1.8444	964,8776	1.779,5846	6.067,5882	0,1590	245,3939	1.748,0653	0,2543	39,1613	39,1613	39,1613	0,1404	45,2794	0,1614	0,6730	649,3582	0,6730	55,8744	600,3070	0,0931	
ITAÚ	jun/13	1.8228	990,2972	1.805,0876	6.303,8539	0,1571	252,6634	1.798,9321	0,2551	45,2794	45,2794	45,2794	0,1405	44,5482	0,1792	0,6615	655,0800	0,6615	55,4996	598,5383	0,0927	
ITAÚ	set/13	1.8115	1.011,1978	1.831,8088	6.446,6756	0,1569	260,0460	1.818,0480	0,2572	1.818,0480	1.818,0480	1.818,0480	0,1430	50,0069	0,1770	0,6657	669,4450	0,6657	57,5080	631,4802	0,0911	
ITAÚ	dez/13	1.7752	1.027,3240	1.823,7566	6.521,4491	0,1575	282,5917	1.882,3536	0,2751	1.882,3536	1.882,3536	1.882,3536	0,1501	50,0069	0,1770	0,6657	683,8851	0,6657	59,9322	665,0413	0,0901	
ITAÚ	mar/14	1.7375	1.031,6282	1.792,4085	6.812,4311	0,1514	292,0801	1.908,0511	0,2831	1.908,0511	1.908,0511	0,1531	56,0688	0,1920	0,1963	664,0917	0,1963	63,7150	660,2090	0,0959		
ITAÚ	jun/14	1.7111	1.026,7701	1.756,9525	6.865,3018	0,1496	290,4320	1.923,4358	0,2829	1.923,4358	1.923,4358	0,1510	57,0253	0,1963	0,1989	665,3379	0,1989	63,3214	660,2090	0,0959		
ITAÚ	set/14	1.6970	1.066,4996	1.809,8861	7.144,5449	0,1493	296,4576	1.933,6769	0,2780	1.933,6769	1.933,6769	0,1533	58,9741	0,1989	0,1989	687,9047	0,1989	70,5851	678,6749	0,1040		
ITAÚ	dez/14	1.6683	1.117,9434	1.865,1190	7.455,8630	0,1499	310,2617	1.972,3237	0,2775	1.972,3237	1.972,3237	0,1573	62,7690	0,2023	0,1980	728,0042	0,2023	77,3314	705,9446	0,1095		
ITAÚ	mar/15	1.6068	1.206,4872	1.938,6339	7.828,6653	0,1541	303,7352	1.966,6952	0,2518	1.966,6952	1.966,6952	0,1544	60,1526	0,1484	0,1980	754,3180	0,1980	95,4142	709,2049	0,1345		
ITAÚ	jun/15	1.5714	1.120,8977	1.761,3557	7.718,8278	0,1452	285,0106	1.920,2003	0,2543	1.920,2003	1.920,2003	0,1484	61,6506	0,2009	0,1980	706,6929	0,2009	93,8133	686,0154	0,1368		
ITAÚ	set/15	1.5499	1.209,7398	1.874,9750	8.265,4534	0,1464	306,9020	2.071,1032	0,2537	2.071,1032	2.071,1032	0,1482	61,6506	0,2009	0,1980	771,0841	0,2009	118,8929	729,4944	0,1630		
ITAÚ	dez/15	1.5075	1.238,6463	1.867,1982	8.215,7582	0,1508	298,3189	2.055,9486	0,2408	2.055,9486	2.055,9486	0,1451	65,3845	0,2192	0,1989	797,2335	0,2192	111,6789	762,6188	0,1464		
ITAÚ	mar/16	1.4690	1.156,8310	1.699,3294	8.157,3286	0,1418	271,4744	1.996,5890	0,2606	1.996,5890	1.996,5890	0,1360	62,3647	0,2297	0,1930	727,5355	0,2297	100,8403	740,9268	0,1361		
ITAÚ	jun/16	1.4437	1.258,6921	1.817,1647	8.245,6450	0,1526	311,7127	2.014,1305	0,2476	2.014,1305	2.014,1305	0,1548	60,1501	0,1930	0,1930	809,6815	0,1930	108,8249	758,1872	0,1435		
ITAÚ	set/16	1.4288	1.257,7515	1.794,1761	8.253,9900	0,1521	311,2596	2.064,4478	0,2479	2.064,4478	2.064,4478	0,1508	61,6989	0,1982	0,1982	806,7349	0,1982	85,4918	788,9095	0,1084		
ITAÚ	dez/16	1.4183	1.276,7028	1.810,7081	8.110,1647	0,1574	331,5596	2.091,4242	0,2597	2.091,4242	2.091,4242	0,1585	62,1144	0,1873	0,1607	830,6626	0,1607	91,2500	813,9480	0,1121		
ITAÚ	mar/17	1.4047	1.255,1251	1.763,1256	8.157,3548	0,1539	327,0402	2.100,2420	0,2606	2.100,2420	2.100,2420	0,1557	62,0532	0,1897	0,1693	804,4060	0,1693	89,1653	765,9707	0,1164		
ITAÚ	jun/17	1.4017	1.284,6323	1.800,6251	8.195,9904	0,1567	354,5806	2.227,4231	0,1592	2.227,4231	2.227,4231	0,1582	62,3647	0,1831	0,1607	827,9505	0,1831	85,6146	818,8160	0,1046		
ITAÚ	set/17	1.3934	1.293,7678	1.802,7730	8.224,8823	0,1573	362,2141	2.239,0194	0,2800	2.239,0194	2.239,0194	0,1618	58,2183	0,1607	0,1607	835,5114	0,1607	79,2917	821,1232	0,0966		
ITAÚ	dez/17	1.3777	1.324,2222	1.824,3339	8.277,9519	0,1600	405,8590	2.297,8212	0,3065	2.297,8212	2.297,8212	0,1766	68,7183	0,1693	0,1693	858,1494	0,1693	72,5837	844,4060	0,0860		
ITAÚ	mar/18	1.3681	1.340,9113	1.834,4576	8.477,9538	0,1578	411,5910	2.355,4357	0,1747	2.355,4357	2.355,4357	0,1766	68,7183	0,1693	0,1693	867,3090	0,1693	66,4023	835,8575	0,0794		
ITAÚ	jun/18	1.3427	1.356,6417	1.821,5786	8.632,0996	0,1572	431,4286	2.463,9362	0,1751	2.463,9362	2.463,9362	0,1751	70,1972	0,1627	0,1627	884,9156	0,1627	75,0570	856,4330	0,0876		
ITAÚ	set/18	1.3331	1.422,2427	1.895,9893	8.864,8981	0,1604	460,1041	2.569,3840	0,1791	2.569,3840	2.569,3840	0,1791	74,3807	0,1617	0,1617	916,8675	0,1617	75,9728	876,1895	0,0826		
ITAÚ	dez/18	1.3279	1.453,2095	1.929,7564	8.853,3733	0,1641	471,6410	2.611,5381	0,1806	2.611,5381	2.611,5381	0,1806	73,0458	0,1549	0,1549	946,4343	0,1549	74,5065	902,2919	0,0826		
ITAÚ	mar/19	1.3082	1.451,8547	1.899,3341	9.164,2172	0,1584	470,0506	2.610,3164	0,1801	2.610,3164	2.610,3164	0,1801	75,2409	0,1601	0,1601	984,9082	0,1601	75,9826	901,1086	0,0843		
ITAÚ	jun/19	1.2990	1.473,8371	1.914,4835	9.295,9982	0,1585	472,1522	2.667,2379	0,1770	2.667,2379	2.667,2379	0,1770	73,7952	0,1563	0,1563	946,2696	0,1563	64,2020	915,5926	0,0694		
ITAÚ	set/19	1.2956	1.529,6089	1.981,7754	9.401,2123	0,1627	500,3569	2.757,3539	0,1815	2.757,3539	2.757,3539	0,1815	82,7185	0,1653	0,1653	968,2325	0,1653	69,5952	942,5500	0,0738		
ITAÚ	dez/19	1.2731	1.528,6085	1.946,0817	9.279,5478	0,1647	518,6819	2.853,9168	0,1817	2.853,9168	2.853,9168	0,1817	82,8341	0,1597	0,1597	971,5550	0,1597	65,3249	958,9947	0,0681		
ITAÚ	mar/20	1.2664	1.777,6342	2.251,1677	10.235,8918	0,1737	10,235,8918	3.092,1616	0,1996	3.092,1616	3.092,1616	0,1996	102,2023	0,1656	0,1656	1.164,3311	0,1656	102,2420	1.049,6197	0,0974		
ITAÚ	jun/20	1.2719	1.865,4939	2.372,6488	10.786,9943	0,1729	737,7524	3.591,4412	0,2054	3.591,4412	3.591,4412	0,2054	119,2585	0,1617	0,1617	1.263,8681	0,1617	106,5180	1.105,0688	0,0964		
ITAÚ	set/20	1.2562	1.900,3661	2.387,2866	11.275,4580	0,1685	775,3417	3.811,6536	0,2034	3.811,6536	3.811,6536	0,2034	128,3678	0,1656	0,1656	1.270,6261	0,1656	95,6099	1.119,4293	0,0854		
ITAÚ	dez/20	1.2181	1.896,7904	2.310,4459	11.195,4419	0,1694	814,6885	3.961,0024	0,2057	3.961,0024	3.961,0024	0,2057	135,3090	0,1661	0,1661	1.262,7084	0,1661	95,5241	1.117,1317	0,0855		
ITAÚ	mar/21	1.1986	1.911,9102	2.282,0246	11.483,3584	0,1665	826,8214	4.003,0017	0,2066	4.003,0017	4.003,0017	0,2066	142,0436	0,1718	0,1718	1.249,2301	0,1718	67,2019	1.206,7806	0,0557		
ITAÚ	jun/21	1.1739	1.844,2142	2.164,8835	11.397,9276	0,1618	796,6725	4.105,7213	0,1940	4.105,7213	4.105,7213	0,1940	136,6030	0,1715	0,1715	1.186,5759	0,1715	45,9026	1.225,2220	0,0375		
ITAÚ	set/21	1.1395	1.935,7153	2.205,6899	11.972,8124	0,1617	823,2887	4.236,4070	0,1943	4.236,4070	4.236,4070	0,1943	147,8412	0,1796	0,1796	1.252,9717	0,1796	62,8555	1.261,7989	0,0498		
ITAÚ	dez/21	1.1067	1.946,2686	2.153,9993	11.885,4652	0,1638	860,0250	4.419,3462	0,1998	4.419,3462	4.419,3462	0,1998	158,5723	0,1844	0,1844	1.274,9032	0,1844	79,5914	1.268,8058	0,0627		
ITAÚ	mar/22	1.0724	1.960,1802	2.102,1143	12.272,3616	0,1597	818,0140	4.250,3891	0,1925	4.250,3891	4.250,3891	0,1925	148,1221	0,1811	0,1811	1.290,5959	0,1811	78,7414	1.269,8949	0,0620		
ITAÚ	jun/22	1.0492	2.062,5960	2.164,0074	12.751,2028	0,1618	836,6299	4.445,4745	0,2056	4.445,4745	4.445,4745	0,1882	141,4880	0,1691	0,1691	1.356,7105	0,1691	108,9882	1.271,6432	0,0850		
ITAÚ	set/22	1.0633	2.184,7276	2.322,9118	13.387,3021	0,1632	853,0942	4.580,8564	0,1930	4.580,8564	4.580,8564	0,1862	127,7938	0,1498	0,1498	1.480,0483	0,1498	67,775	1.366,5100	0,0904		
ITAÚ	dez/22	1.0462	2.226,4972	2.329,3862	13.328,4896	0,1670	881,8927	4.729,4011	0,1865	4.729,4011	4.729,4011	0,1865	118,1267	0,1339	0,1339	1.531,1222	0,1339	122,4477	1.403,0127	0,0873		
ITAÚ	mar/23	1.0248	2.296,4256	2.353,2638	13.697,2968	0,1677	925,0793	4.805,6198	0,1925	4.805,6198	4.805,6198	0,1925	117,2676	0,1268	0,1268	1.591,7158	0,1268	139,9075	1.441,1377	0,0971		
ITAÚ	jun/23	1.0170	2.325,4772	2.365,0428	14.109,8574	0,1648	934,4934	4.947,6343	0,2019	4.947,6343	4.947,6343	0,1880	114,4407	0,1225	0,1225	1.621,7578	0,1225	154,7432	1.469,2341	0,1039		
ITAÚ	set/23	1.0108	2.411,6051	2.437,7369	14.624,1930	0,1649	944,5356	5.121,0879	0,3917	5.121,0879	5.121,0879	0,1844	103,9861	0,1101	0,1101	1.693,7630	0,1101	165,7141	1.586,9057	0,0981		
ITAÚ	dez/23	1.0000	2.416,9467	2.416,4773	14.824,4773	0,1630	963,8930	5.370,8973	0,3988	5.370,8												



RECURSOS ORIGINADOS (PASSIVOS) - Parte Única

Instituição	Data	IPCA Fator		Total de Passivos Nominal (R\$ bilhões)	Total de Passivos Real (R\$ bilhões)	Total de Passivos Mercado (R\$ bilhões)	Total de Passivos % Participação de Mercado	Sim	Não	Total de Depósitos / Mercado (R\$ bilhões)	Total de Depósitos % Participação de Mercado	Sim	Não	Total de Depósitos à Vista (R\$ bilhões)	Total de Depósitos à Vista / Total de Depósitos	Sim	Não	Despesas Financeiras Anualizadas / Passivos Onerosos (R\$ bilhões)	Sim	Não	% Despesas Financeiras Anualizadas / Passivos Onerosos Médios
		A	B																		
SANTANDER	dez/12	1.8802	458,3290	861,7418	5.910,5089	126,6249	0,2763	1.759,6338	0,0720	13,4236	0,1060	277,0606	0,6045	30,1854	266,7662	0,1132	266,7662	0,1132	266,7662	0,1132	
SANTANDER	mar/13	1.8444	459,3246	847,1613	123,0280	0,2678	1.748,0653	0,0704	12,6445	0,1028	283,0857	0,6165	283,0857	0,6165	283,0857	0,6165	283,0857	0,6165	283,0857	0,6165	
SANTANDER	jun/13	1.8228	478,1246	871,5129	6,303,8539	0,0758	126,5327	0,2646	1.798,9321	0,0703	13,3157	0,1052	293,7843	0,6145	285,7272	0,6145	285,7272	0,6145	285,7272	0,6145	
SANTANDER	set/13	1.8115	475,0217	860,5131	6,446,6756	0,0737	130,8047	0,2714	1.818,0480	0,0719	14,3429	0,1097	296,2867	0,6237	292,4488	0,6237	292,4488	0,6237	292,4488	0,6237	
SANTANDER	dez/13	1.7752	495,4439	879,5366	6,521,4491	0,0760	134,4670	0,2754	1.882,3536	0,0714	15,5166	0,1154	307,0034	0,6197	32,1210	292,0320	0,1100	292,0320	0,1100	292,0320	0,1100
SANTANDER	mar/14	1.7975	506,1899	879,4826	6,812,4311	0,0743	133,3255	0,2684	1.908,0511	0,0699	14,2487	0,1069	305,6497	0,6038	33,9624	294,3677	0,1154	294,3677	0,1154	294,3677	0,1154
SANTANDER	jun/14	1.7111	505,9192	865,7012	6,865,3018	0,0757	134,1935	0,2652	1.923,4358	0,0698	14,5281	0,1083	314,5639	0,6218	32,6316	304,1741	0,1073	304,1741	0,1073	304,1741	0,1073
SANTANDER	set/14	1.6970	517,0239	877,4072	7,144,5449	0,0724	135,5341	0,2621	1.933,6769	0,0701	13,9492	0,1029	339,9965	0,6576	36,7462	318,1416	0,1155	318,1416	0,1155	318,1416	0,1155
SANTANDER	dez/14	1.6683	591,5533	986,9170	7,455,8630	0,0793	143,7779	0,2431	1.972,3237	0,0729	15,9111	0,1107	362,0889	0,6121	38,2250	334,5461	0,1143	334,5461	0,1143	334,5461	0,1143
SANTANDER	mar/15	1.6068	612,6974	984,5077	7,828,6653	0,0783	140,8012	0,2298	1.966,6952	0,0716	15,0966	0,1072	387,3892	0,6453	44,0780	346,5195	0,1272	346,5195	0,1272	346,5195	0,1272
SANTANDER	jun/15	1.5714	606,3704	952,8380	7,718,8278	0,0786	143,9993	0,2375	1.920,2003	0,0750	14,6883	0,1020	404,7916	0,6676	45,4298	359,6778	0,1263	359,6778	0,1263	359,6778	0,1263
SANTANDER	set/15	1.5499	703,7332	1.090,7156	8,265,4534	0,0851	145,6902	0,2070	2.071,1032	0,0703	18,3582	0,1260	450,0764	0,6396	52,8671	395,0365	0,1338	395,0365	0,1338	395,0365	0,1338
SANTANDER	dez/15	1.5075	678,1265	1.022,2421	8,215,7582	0,0825	142,4969	0,2101	2.055,9486	0,0693	15,5605	0,1092	431,4642	0,6443	57,0272	399,8561	0,1426	399,8561	0,1426	399,8561	0,1426
SANTANDER	mar/16	1.4690	669,6865	983,7374	8,157,3286	0,0821	137,6635	0,2056	1.996,5890	0,0689	14,2610	0,1086	431,4642	0,6443	55,5533	409,4267	0,1357	409,4267	0,1357	409,4267	0,1357
SANTANDER	jun/16	1.4437	655,4381	946,2513	8,245,6450	0,0795	135,2844	0,2064	2.014,1305	0,0672	14,7003	0,1087	434,9771	0,6636	60,8846	419,8844	0,1450	419,8844	0,1450	419,8844	0,1450
SANTANDER	set/16	1.4288	660,9419	944,3469	8,253,9900	0,0801	141,6015	0,2142	2.064,4478	0,0686	15,2135	0,1074	443,5994	0,6712	56,4073	446,8379	0,1262	446,8379	0,1262	446,8379	0,1262
SANTANDER	dez/16	1.4183	701,6006	995,0584	8,110,1647	0,0865	146,4139	0,2087	2.091,4242	0,0700	15,7899	0,1077	463,7007	0,6609	54,8648	450,6619	0,1217	450,6619	0,1217	450,6619	0,1217
SANTANDER	mar/17	1.4047	713,3810	1.002,1155	8,157,3548	0,0875	148,5894	0,2083	2.100,2420	0,0707	14,6138	0,0984	455,6901	0,6388	54,2171	443,5772	0,1222	443,5772	0,1222	443,5772	0,1222
SANTANDER	jun/17	1.4017	652,9222	915,1786	8,195,9904	0,0797	179,0522	0,2742	2.227,4231	0,0804	15,9223	0,0890	459,6613	0,7040	50,7631	447,3192	0,1135	447,3192	0,1135	447,3192	0,1135
SANTANDER	set/17	1.3934	676,4553	942,5921	8,224,8823	0,0822	204,6318	0,3025	2.239,0194	0,0914	15,7224	0,0768	470,2306	0,6951	46,1003	456,9150	0,1009	456,9150	0,1009	456,9150	0,1009
SANTANDER	dez/17	1.3777	682,9855	940,9248	8,277,5019	0,0825	203,3619	0,2978	2,297,8212	0,0885	16,9215	0,0832	463,7987	0,6790	40,5803	463,7987	0,0875	463,7987	0,0875	463,7987	0,0875
SANTANDER	mar/18	1.3681	723,1336	989,2957	8,497,9858	0,0851	221,0619	0,3057	2,355,4357	0,0939	16,5861	0,0750	489,5576	0,6709	37,1699	472,6239	0,0786	472,6239	0,0786	472,6239	0,0786
SANTANDER	jun/18	1.3427	737,8911	990,7722	8,632,0996	0,0855	244,5268	0,3273	2,463,9362	0,0980	17,1278	0,0709	513,0822	0,6953	41,4356	486,3718	0,0852	486,3718	0,0852	486,3718	0,0852
SANTANDER	set/18	1.3391	768,8914	1.025,0078	8,864,8981	0,0867	250,0874	0,3253	2,569,3840	0,0973	17,1352	0,0685	513,8775	0,6683	41,4304	492,0541	0,0842	492,0541	0,0842	492,0541	0,0842
SANTANDER	dez/18	1.3279	804,4034	1.068,1891	8,853,3733	0,0909	251,6735	0,3129	2,611,5381	0,0964	18,5384	0,0737	511,9113	0,6364	41,4651	487,8450	0,0850	487,8450	0,0850	487,8450	0,0850
SANTANDER	mar/19	1.3082	801,3378	1.048,3200	9,164,2172	0,0874	252,0152	0,3145	2,610,3164	0,0965	17,7132	0,0703	507,0468	0,6328	42,6803	498,3022	0,0857	498,3022	0,0857	498,3022	0,0857
SANTANDER	jun/19	1.2990	832,9627	1.082,0010	9,295,9982	0,0896	268,0554	0,3218	2,667,2379	0,1005	20,2593	0,0756	522,2072	0,6269	35,2770	517,6447	0,0681	517,6447	0,0681	517,6447	0,0681
SANTANDER	set/19	1.2956	834,5350	1.081,2313	9,401,2123	0,0888	257,8641	0,3090	2,757,3539	0,0935	22,0345	0,0855	533,7084	0,6395	40,7973	523,7929	0,0779	523,7929	0,0779	523,7929	0,0779
SANTANDER	dez/19	1.2731	855,5898	1.089,2571	9,279,5478	0,0922	272,6687	0,3187	2,853,9168	0,0955	28,9389	0,1061	528,9500	0,6182	37,9398	520,4306	0,0729	520,4306	0,0729	520,4306	0,0729
SANTANDER	mar/20	1.2664	998,7305	1.264,7765	10,235,8918	0,0976	303,6284	0,3040	3,092,1616	0,0982	33,7202	0,1111	604,6830	0,6055	60,7527	555,8649	0,1093	555,8649	0,1093	555,8649	0,1093
SANTANDER	jun/20	1.2719	986,0569	1.254,1273	10,786,9943	0,0914	357,8116	0,3629	3,329,4412	0,0996	39,1002	0,1093	632,0246	0,6410	66,6485	577,1159	0,1155	577,1159	0,1155	577,1159	0,1155
SANTANDER	set/20	1.2562	980,2956	1.231,4714	11,275,4580	0,0869	384,0280	0,3917	3,811,6536	0,1008	42,9309	0,1118	640,2894	0,6532	59,3700	586,9989	0,1011	586,9989	0,1011	586,9989	0,1011
SANTANDER	dez/20	1.2181	999,1610	1.217,0598	11,195,4419	0,0892	389,7089	0,3900	3,961,0024	0,0984	41,3230	0,1060	677,5955	0,6782	55,8951	603,2727	0,0927	603,2727	0,0927	603,2727	0,0927
SANTANDER	mar/21	1.1936	992,4065	1.184,5701	11,483,3594	0,0864	383,0415	0,3860	4,003,0017	0,0957	39,0958	0,1021	698,1595	0,7035	37,5607	651,4213	0,0577	651,4213	0,0577	651,4213	0,0577
SANTANDER	jun/21	1.1739	955,2105	1.121,3011	11,397,9276	0,0838	400,8118	0,4196	4,105,7213	0,0976	41,6958	0,1040	665,9431	0,6972	19,7871	648,9838	0,0805	648,9838	0,0805	648,9838	0,0805
SANTANDER	set/21	1.1395	983,5177	1.120,6891	11,972,8124	0,0821	397,4086	0,4041	4,236,4070	0,0938	38,0430	0,0957	688,1851	0,6997	27,6261	664,2373	0,0416	664,2373	0,0416	664,2373	0,0416
SANTANDER	dez/21	1.1067	990,3856	1.096,0922	11,885,4652	0,0833	405,1652	0,4091	4,305,3462	0,0941	39,6191	0,0978	670,6246	0,6771	39,8882	674,1100	0,0592	674,1100	0,0592	674,1100	0,0592
SANTANDER	mar/22	1.0724	987,8954	1.059,4277	12,275,3891	0,0805	396,4774	0,4013	4,250,3891	0,0933	41,8387	0,1055	683,0177	0,6914	42,7930	690,5886	0,0620	690,5886	0,0620	690,5886	0,0620
SANTANDER	jun/22	1.0492	1.012,6969	1.062,4880	12,751,2028	0,0794	414,7511	0,4096	4,445,4745	0,0933	41,0057	0,0989	696,4558	0,6878	59,9173	681,2194	0,0880	681,2194	0,0880	681,2194	0,0880
SANTANDER	set/22	1.0633	1.034,1936	1.099,6064	13,387,3021	0,0773	414,4884	0,4008	4,580,8564	0,0905	39,2317	0,0947	713,0250	0,6895	63,8592	700,6051	0,0911	700,6051	0,0911	700,6051	0,0911
SANTANDER	dez/22	1.0462	1.081,9788	1.131,8783	13,328,4836	0,0812	420,3262	0,3885	4,725,4011	0,0889	34,6374	0,0853	753,4203	0,6703	66,0195	697,9464	0,0946	697,9464	0,0946	697,9464	0,0946
SANTANDER	mar/23	1.0248	1.080,2914	1.107,0294	13,697,2968	0,0789	429,1752	0,3973	4,805,6198	0,0893	36,6273	0,0853	784,2739	0,6936	76,5948	740,3849	0,1035	740,3849	0,1035	740,3849	0,1035
SANTANDER	jun/23	1.0108	1.136,7950	1.149,9733	14,109,8574	0,0801	439,5878	0,3888	4,971,6343	0,0884	39,5218	0,0899	884,2739	0,6936	76,5948	740,3849	0,1035	740,3849	0,1035	740,3849	0,1035
SANTANDER	set/23	1.0108	1.136,7950	1.149,9733	14,109,8574	0,0801	439,5878	0,3888	4,971,6343	0,0884	39,5218	0,0899	884,2739	0,6936	76,5948	740,3849	0,1035	740,3849	0,1035	740,3849	0,1035
SANTANDER	dez/23	1.0000	1.188,5832	1.188,58																	

Instituição	Data	RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Primeira Parte															
		No	Arquivo	BoseMV.xls	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim				
		A	B	C=(A*B)	D	E=(D/A)	F=(D/D <sub>total</sub> )	G	H	I=(H/G)	J	K	L	M=(K+L)/I	N=(K/J)	O=(L/J)	
		Total de Ativos Nominal (R\$ bilhões)	Total de Ativos Real (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	% Total de Operações de Crédito / Total de Ativos	Total de Operações de Crédito / Mercado (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito / Participação de Mercado	Carteira de Crédito Classificada Total (R\$ bilhões)	Carteira de Crédito Classificada na Região Sul (R\$ bilhões)	Carteira de Crédito Classificada na Região Sul (R\$ bilhões)	% Crédito Classificada na Região Sul / Carteira de Crédito Classificada Total	Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) (R\$ bilhões)	Carteira de Empréstimos Consignados (Pessoa Física) (R\$ bilhões)	Carteira de Empréstimos Consignados Rural (Pessoa Física) (R\$ bilhões)	% Empréstimos Consignados Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carteira de Empréstimos Consignados Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carteira de Empréstimos Consignados Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)
BANRISUL	dez/12	1.8602	46.8341	88.0565	23.1777	0.4949	2.326.2421	0.0100	18.3161	0.8068	22.6416	5.6442	1.1889	0.3018	0.2493	0.0525	
BANRISUL	mar/13	1.8444	47.9459	88.4296	23.5059	0.4903	2.393.6688	0.0098	18.5565	0.7984	23.1789	5.8526	1.1740	0.3031	0.2525	0.0506	
BANRISUL	jun/13	1.8228	52.7703	96.1884	23.7981	0.4498	2.516.9852	0.0094	18.8137	0.7949	23.5781	6.0547	1.1164	0.3041	0.2588	0.0474	
BANRISUL	set/13	1.8115	53.7536	97.3759	24.6641	0.4588	2.587.4970	0.0095	19.5283	0.7902	24.5606	6.4615	1.2246	0.3129	0.2631	0.0499	
BANRISUL	dez/13	1.7752	53.1145	94.2915	25.4077	0.4784	2.714.9310	0.0094	19.9682	0.7808	25.4023	6.7904	1.3036	0.3186	0.2673	0.0513	
BANRISUL	mar/14	1.7375	57.5045	98.9115	26.1409	0.4546	2.810.8525	0.0093	20.6571	0.7832	26.2173	7.1904	1.3336	0.3251	0.2743	0.0509	
BANRISUL	jun/14	1.7111	57.2713	97.9995	27.0153	0.4717	2.877.4272	0.0094	20.6571	0.7832	27.2102	7.8044	1.3442	0.3351	0.2868	0.0483	
BANRISUL	set/14	1.6970	59.1496	100.3788	28.0963	0.4750	2.968.7240	0.0095	21.8648	0.7666	28.3602	8.3221	1.4567	0.3221	0.2707	0.0514	
BANRISUL	dez/14	1.6683	59.6180	99.4636	28.6783	0.4810	3.096.1772	0.0093	22.5273	0.7708	29.0273	7.7499	1.5969	0.3220	0.2670	0.0550	
BANRISUL	mar/15	1.6068	61.4144	98.6832	29.2222	0.4758	3.201.5309	0.0091	22.9965	0.7712	29.5863	7.8617	1.6949	0.3230	0.2657	0.0573	
BANRISUL	jun/15	1.5714	63.8249	100.2931	29.2795	0.4587	3.184.4652	0.0092	23.1735	0.7719	29.8237	8.0366	1.6912	0.3242	0.2695	0.0547	
BANRISUL	set/15	1.5075	66.9089	100.8619	30.3205	0.4532	3.354.8449	0.0090	24.6167	0.7905	30.8687	8.2552	1.8878	0.3286	0.2674	0.0592	
BANRISUL	mar/16	1.4690	65.8616	96.7476	29.8080	0.4526	3.365.5682	0.0091	30.5716	0.8090	30.3477	8.2192	1.9011	0.3335	0.2708	0.0626	
BANRISUL	jun/16	1.4437	67.9138	98.0466	27.8496	0.4101	3.255.4154	0.0086	28.6189	0.8066	28.4486	8.2173	1.6862	0.3481	0.2888	0.0604	
BANRISUL	set/16	1.4288	67.9402	97.0723	27.5306	0.4052	3.239.5422	0.0085	28.9144	0.8155	28.7378	8.2333	1.7353	0.3469	0.2865	0.0634	
BANRISUL	dez/16	1.4183	69.0891	97.9869	27.1500	0.3930	3.177.8723	0.0085	29.1642	0.8247	29.0101	8.6278	1.8291	0.3605	0.2974	0.0631	
BANRISUL	mar/17	1.4047	68.8936	96.8423	27.5735	0.4000	3.146.6906	0.0088	29.4736	0.8236	29.3377	9.1991	1.8534	0.3761	0.3136	0.0626	
BANRISUL	jun/17	1.4017	70.5563	98.8964	28.0133	0.3970	3.146.8255	0.0089	29.9403	0.8082	29.8062	10.3452	1.6493	0.4024	0.3471	0.0553	
BANRISUL	set/17	1.3934	71.3767	99.4584	27.7537	0.3889	3.089.5864	0.0090	29.6256	0.8109	29.5112	10.7659	1.7134	0.4229	0.3648	0.0581	
BANRISUL	dez/17	1.3777	73.3403	101.0383	28.4900	0.3885	3.108.2882	0.0092	30.5990	0.8236	30.4874	11.0952	1.7861	0.4209	0.3639	0.0569	
BANRISUL	mar/18	1.3681	71.8397	98.2816	29.0918	0.4000	3.110.0381	0.0094	31.1167	0.8245	31.0046	11.5188	1.7424	0.4274	0.3715	0.0559	
BANRISUL	jun/18	1.3427	75.3888	101.2252	28.8410	0.3826	3.175.7052	0.0091	31.0765	0.8271	30.9539	11.9523	1.6349	0.4389	0.3861	0.0528	
BANRISUL	set/18	1.3331	75.8967	101.1777	28.6619	0.3776	3.215.9418	0.0089	30.9162	0.8306	30.7949	12.4085	1.6945	0.4580	0.4029	0.0550	
BANRISUL	dez/18	1.3279	77.4775	102.8845	30.7776	0.3972	3.240.5671	0.0095	33.3430	0.8233	33.2149	13.4878	1.7472	0.4587	0.4061	0.0526	
BANRISUL	mar/19	1.3082	77.9234	101.9404	31.2784	0.4014	3.254.2689	0.0096	33.6985	0.8202	33.5749	14.2386	1.7217	0.4754	0.4241	0.0513	
BANRISUL	jun/19	1.2990	79.5292	103.3067	31.2692	0.3932	3.289.4284	0.0096	33.7444	0.8216	33.6091	14.6412	1.6592	0.4850	0.4356	0.0494	
BANRISUL	set/19	1.2956	80.7024	104.5588	31.6405	0.3921	3.343.1173	0.0095	34.2040	0.8196	34.0844	15.2634	1.8838	0.5031	0.4478	0.0553	
BANRISUL	dez/19	1.2731	81.6042	103.8909	32.9796	0.4041	3.386.9890	0.0097	35.7551	0.8228	35.6372	15.7921	2.0220	0.4999	0.4431	0.0567	
BANRISUL	mar/20	1.2664	83.3227	105.5185	33.1934	0.3984	3.393.2192	0.0092	35.8709	0.8217	35.7375	15.9292	2.1333	0.5054	0.4457	0.0597	
BANRISUL	jun/20	1.2719	86.6382	110.1917	33.2038	0.3832	3.700.7837	0.0090	35.7110	0.8170	35.9808	16.2289	2.0634	0.5141	0.4561	0.0580	
BANRISUL	set/20	1.2581	90.1817	113.3350	33.5674	0.3721	3.861.3242	0.0087	36.0547	0.8130	35.9419	16.8528	2.4083	0.5359	0.4689	0.0670	
BANRISUL	dez/20	1.2181	91.8751	111.9114	34.8609	0.3794	3.992.9136	0.0087	37.4533	0.8220	37.3547	17.0582	2.6782	0.5284	0.4567	0.0717	
BANRISUL	mar/21	1.1936	95.4905	113.9759	34.3975	0.3602	4.122.5446	0.0083	36.7427	0.8498	36.6532	16.9831	2.7968	0.5397	0.4633	0.0763	
BANRISUL	jun/21	1.1739	98.1026	115.1606	34.0747	0.3473	4.152.0384	0.0082	36.5336	0.8286	36.5050	17.2050	2.7233	0.5459	0.4713	0.0746	
BANRISUL	set/21	1.1395	101.6686	115.8483	35.9695	0.3538	4.361.5184	0.0082	38.5968	0.8347	38.4588	17.6024	3.5093	0.5495	0.4583	0.0912	
BANRISUL	dez/21	1.1067	104.6041	115.7688	37.9103	0.3624	4.544.7755	0.0083	40.9831	0.8293	40.8339	18.2203	4.0107	0.5318	0.4536	0.0982	
BANRISUL	mar/22	1.0724	104.1156	111.6545	39.3708	0.3781	4.602.1618	0.0086	42.3333	0.8301	42.2101	19.9689	4.1818	0.5485	0.4494	0.0991	
BANRISUL	jun/22	1.0492	109.6591	115.0506	41.3019	0.3766	4.787.2771	0.0086	44.4204	0.8276	44.2024	19.8081	4.6067	0.5496	0.4459	0.1037	
BANRISUL	set/22	1.0633	113.3159	120.4831	44.2059	0.3901	5.010.2166	0.0088	47.4179	0.8306	47.2979	20.4705	6.1169	0.5621	0.4328	0.1293	
BANRISUL	dez/22	1.0462	112.2742	117.4626	45.6550	0.4066	5.165.1830	0.0088	49.1045	0.8395	48.9940	20.2056	7.2059	0.5595	0.4124	0.1471	
BANRISUL	mar/23	1.0248	112.5540	115.3398	46.5476	0.4136	5.228.2103	0.0089	50.0804	0.8452	49.9863	20.2209	7.8366	0.5613	0.4045	0.1568	
BANRISUL	jun/23	1.0170	116.0323	118.0065	48.0943	0.4145	5.238.7717	0.0092	51.4896	0.8541	51.4045	19.9381	9.0750	0.5644	0.3879	0.1765	
BANRISUL	set/23	1.0108	122.9431	124.2753	49.2003	0.4027	5.355.7275	0.0092	52.4525	0.8524	52.3773	20.1643	9.9376	0.5747	0.3850	0.1897	
BANRISUL	dez/23	1.0000	124.4479	124.4479	50.1109	0.4002	5.496.3445	0.0091	53.6776	0.8579	53.6092	19.9099	10.6477	0.5700	0.3714	0.1986	





No Arquivo Base/MV.xls		RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Primeira Parte																					
Instituição	Data	IPC A Fator	Não	Não	Não	Sim	Não	Sim	Sim	Não	Não	Sim	Não	Não	Sim	Sim	Não	Sim	Sim	Sim	Sim		
			A	B	C=(A*B)	D	E=(D/A)	F=(D/D <sub>Total</sub> )	G	H	I=(H/G)	J	K	L	M=(K+J)/J	N=(K/J)	O=(L/J)						
			Total de Ativos Nominal (R\$ bilhões)	Total de Ativos Real (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	% Total de Operações de Crédito / Total de Ativos	Total de Operações de Crédito Mercado (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito / Mercado Participação de Mercado	Carteira de Crédito Classificada Total (R\$ bilhões)	Carteira de Crédito Classificada na Região Sul (R\$ bilhões)	Carteira de Crédito Classificada na Região Sul / Carteira de Crédito Classificada Total	Carteira de Crédito (no Brasil) (R\$ bilhões)	Carteira de Empréstimos Consignados (Pessoa Física) (R\$ bilhões)	Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)						
BRADESCO	dez/12	1.8802	755,4675	1.420,4159	259,6451	0,3437	2.326,2421	0,1116	318,3428	41,2176	0,1295	258,7452	16,9852	11,6752	0,1108	0,0656	0,0451						
BRADESCO	mar/13	1.8444	773,6242	1.426,8438	268,4699	0,3470	2.393,6688	0,1122	325,7309	42,5878	0,1307	267,1303	19,2611	12,0239	0,1171	0,0721	0,0450						
BRADESCO	jun/13	1.8228	770,7926	1.404,9804	275,0289	0,3568	2.516,9852	0,1093	337,0955	43,1376	0,1280	273,3668	21,7774	12,2430	0,1245	0,0797	0,0448						
BRADESCO	set/13	1.8115	778,6708	1.410,5805	280,4617	0,3602	2.587,4970	0,1084	339,5843	43,7107	0,1287	278,3631	24,3317	13,4666	0,1358	0,0874	0,0484						
BRADESCO	dez/13	1.7752	776,7243	1.378,8795	290,5308	0,3740	2.714,9310	0,1070	350,6460	45,0596	0,1285	285,6211	25,5722	14,3367	0,1397	0,0895	0,0502						
BRADESCO	mar/14	1.7375	784,3731	1.362,8137	296,6193	0,3782	2.810,8525	0,1055	363,0483	45,1819	0,1245	287,3605	27,1989	15,0098	0,1469	0,0947	0,0522						
BRADESCO	jun/14	1.7111	778,9504	1.332,8971	297,1450	0,3815	2.877,4272	0,1033	363,0483	45,1819	0,1245	290,4403	28,4504	15,7148	0,1521	0,0980	0,0541						
BRADESCO	set/14	1.6970	818,8901	1.389,6844	304,4358	0,3718	2.968,7240	0,1025	376,7808	45,8978	0,1218	293,5180	28,9682	16,9541	0,1546	0,0987	0,0559						
BRADESCO	dez/14	1.6683	862,7560	1.439,3775	313,7527	0,3637	3.096,1772	0,1013	389,8433	47,6451	0,1222	303,8160	29,7811	16,9790	0,1549	0,0987	0,0563						
BRADESCO	mar/15	1.6068	866,3296	1.392,0544	320,3022	0,3697	3.201,5309	0,1000	405,9783	47,1964	0,1163	301,2779	31,3436	16,8541	0,1600	0,1040	0,0559						
BRADESCO	jun/15	1.5714	844,7691	1.327,4529	322,5445	0,3818	3.184,4652	0,1043	405,3376	46,2690	0,1141	303,2266	32,6853	16,3149	0,1616	0,1078	0,0538						
BRADESCO	set/15	1.5499	875,3301	1.356,6736	333,2704	0,3807	3.363,1758	0,0991	434,4162	45,2487	0,1042	303,8857	33,8485	15,3586	0,1619	0,1114	0,0505						
BRADESCO	dez/15	1.5075	883,9814	1.332,5582	330,7816	0,3742	3.354,8449	0,0986	434,3775	45,1993	0,1038	307,6922	34,5404	14,9408	0,1665	0,1123	0,0482						
BRADESCO	mar/16	1.4690	875,1357	1.285,5324	317,6746	0,3630	3.265,5632	0,0973	409,6473	43,0213	0,1050	302,0259	35,5095	14,6858	0,1602	0,1176	0,0486						
BRADESCO	jun/16	1.4437	916,8750	1.323,6858	306,4741	0,3343	3.255,4154	0,0941	390,1167	42,4352	0,1088	298,8301	36,2936	14,1701	0,1689	0,1215	0,0474						
BRADESCO	set/16	1.4288	1.003,0670	1.433,1718	353,4317	0,3524	3.239,2422	0,091	446,4956	54,8525	0,1229	349,3191	38,1793	14,1633	0,1498	0,1093	0,0405						
BRADESCO	dez/16	1.4183	998,1241	1.415,6086	344,7052	0,3454	3.177,8723	0,1085	439,3315	53,9380	0,1228	344,3212	38,8781	14,3277	0,1545	0,1129	0,0416						
BRADESCO	mar/17	1.4047	998,8525	1.403,1290	336,2772	0,3367	3.146,6906	0,1069	421,0510	52,6030	0,1249	337,8840	39,8778	14,7532	0,1617	0,1180	0,0437						
BRADESCO	jun/17	1.4017	999,2922	1.400,6736	331,4314	0,3317	3.146,8255	0,1053	413,0672	52,3509	0,1267	332,6331	41,1199	14,8564	0,1677	0,1236	0,0431						
BRADESCO	set/17	1.3934	1.018,9101	1.419,7784	324,7120	0,3187	3.089,5864	0,1051	405,0402	50,2803	0,1281	327,9992	42,5517	14,1438	0,1729	0,1297	0,0431						
BRADESCO	dez/17	1.3777	990,3123	1.364,3181	321,7333	0,3249	3.108,2822	0,1035	407,1515	50,4387	0,1239	329,6856	43,9668	14,1889	0,1764	0,1334	0,0430						
BRADESCO	mar/18	1.3681	1.029,8949	1.408,9661	323,5727	0,3142	3.110,0981	0,1040	408,9285	50,7043	0,1240	333,1262	45,2743	14,2743	0,1788	0,1359	0,0428						
BRADESCO	jun/18	1.3427	1.030,9779	1.384,3022	338,5879	0,3284	3.175,7052	0,1066	439,6341	54,4191	0,1238	344,7079	46,5809	14,4236	0,1770	0,1351	0,0418						
BRADESCO	set/18	1.3331	1.062,6266	1.416,5858	344,7895	0,3245	3.215,9418	0,1072	448,7250	55,6406	0,1240	350,3459	48,5459	13,8680	0,1781	0,1386	0,0396						
BRADESCO	dez/18	1.3279	1.063,7138	1.412,5345	342,2002	0,3217	3.230,5671	0,1059	463,0315	56,4406	0,1219	364,3948	50,9103	14,1210	0,1785	0,1397	0,0388						
BRADESCO	mar/19	1.3082	1.096,2094	1.434,0746	354,4046	0,3233	3.254,2689	0,1089	474,5107	57,7068	0,1216	376,1366	53,4892	13,9996	0,1794	0,1422	0,0372						
BRADESCO	jun/19	1.2990	1.123,2939	1.459,1352	361,4419	0,3218	3.269,4264	0,1106	487,0804	59,9477	0,1231	388,4226	57,3082	13,6137	0,1826	0,1475	0,0350						
BRADESCO	set/19	1.2956	1.127,1216	1.460,3092	372,5731	0,3306	3.343,1173	0,1114	514,4848	63,5443	0,1235	403,9307	60,2646	13,8176	0,1834	0,1492	0,0342						
BRADESCO	dez/19	1.2731	1.132,4820	1.441,7705	376,4384	0,3324	3.386,9890	0,1111	517,8890	66,7273	0,1289	417,3933	62,9985	14,3627	0,1853	0,1509	0,0344						
BRADESCO	mar/20	1.2664	1.224,6265	1.550,8476	405,6586	0,3313	3.593,2192	0,1129	569,7081	71,1502	0,1249	431,1991	65,3317	14,6127	0,1854	0,1515	0,0338						
BRADESCO	jun/20	1.2719	1.290,9831	1.641,9510	421,5386	0,3265	3.700,7837	0,1139	623,8237	72,4786	0,1384	436,6526	65,4654	13,9069	0,1818	0,1499	0,0319						
BRADESCO	set/20	1.2562	1.372,6118	1.724,3087	432,5769	0,3151	3.861,3242	0,1120	532,7967	76,2085	0,1430	450,5433	66,3669	13,9290	0,1782	0,1473	0,0309						
BRADESCO	dez/20	1.2181	1.346,7472	1.640,4483	445,6659	0,3309	3.992,9136	0,1116	551,8671	79,8822	0,1447	470,1789	69,6284	14,4733	0,1789	0,1481	0,0308						
BRADESCO	mar/21	1.1936	1.376,6668	1.643,1669	459,8896	0,3341	4.122,5446	0,1116	575,8485	82,0710	0,1475	483,1039	72,7780	14,9400	0,1816	0,1506	0,0309						
BRADESCO	jun/21	1.1799	1.387,5067	1.628,7643	465,5467	0,3355	4.152,0895	0,1121	588,2771	85,7374	0,1457	501,5316	78,4017	14,9409	0,1861	0,1563	0,0298						
BRADESCO	set/21	1.1395	1.448,8108	1.650,8767	491,7545	0,3394	4.361,5184	0,1122	626,6587	91,4189	0,1459	533,9881	82,4850	16,0788	0,1846	0,1545	0,0301						
BRADESCO	dez/21	1.1067	1.403,0557	1.552,8078	509,9820	0,3635	4.544,7755	0,1127	653,4266	99,4956	0,1431	558,1739	84,0938	17,2701	0,1816	0,1507	0,0309						
BRADESCO	mar/22	1.0724	1.431,0367	1.534,6563	514,2083	0,3593	4.602,1618	0,1117	653,2336	94,9597	0,1454	574,3491	84,5558	17,1886	0,1771	0,1472	0,0299						
BRADESCO	jun/22	1.0492	1.461,6937	1.533,5607	528,2989	0,3614	4.787,2771	0,1104	670,0483	95,9436	0,1432	588,1355	86,0781	16,1528	0,1738	0,1464	0,0275						
BRADESCO	set/22	1.0633	1.644,2504	1.748,2494	539,6390	0,3382	5.010,2166	0,1077	685,1166	96,7819	0,1413	597,7335	88,3273	18,0370	0,1779	0,1478	0,0302						
BRADESCO	dez/22	1.0462	1.508,4574	1.578,1649	543,2709	0,3601	5.165,1830	0,1052	663,5334	99,7318	0,1459	608,8036	89,1668	19,5006	0,1786	0,1465	0,0321						
BRADESCO	mar/23	1.0248	1.535,4030	1.571,3558	536,7847	0,3501	5.228,2103	0,1027	667,3694	98,4861	0,1476	597,2661	89,7254	19,7606	0,1833	0,1502	0,0331						
BRADESCO	jun/23	1.0170	1.552,0122	1.578,4181	520,0167	0,0993	5.238,7717	0,0993	650,7305	95,0190	0,1460	585,6262	89,8416	17,2740	0,1829	0,1534	0,0295						
BRADESCO	set/23	1.0108	1.592,7362	1.609,9949	525,7932	0,3301	5.355,7275	0,0982	651,2037	96,9323	0,1489	583,2299	90,5445	17,8896	0,1859	0,1552	0,0307						
BRADESCO	dez/23	1.0000	1.603,3712	1.603,3712	527,3243	0,3289	5.496,3445	0,0959	651,9678	97,0822	0,1489	586,6456	91,8384	19,3750	0,1896	0,1565	0,0330						

No Arquivo Base/IV.xls		RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Primeira Parte																					
Instituição	Data	IPC A Fator	Não	Não	Não	Sim	Não	Sim	Sim	Sim	Não	Não	Não	Sim	Não	Não	Sim	Não	Sim	Sim	Sim	Sim	
			A	B	C=(A*B)	D	E=(D/A)	F=(D/D <sub>Total</sub> )	G	H	I=(H/G)	J	K	L	M=(K+L)/J	N=(K/J)	O=(L/J)						
			Total de Ativos Nominal (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito / Total de Ativos	Total de Operações de Crédito Mercado (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito / Mercado	Carreira de Crédito Classificada na Região Sul (R\$ bilhões)	Carreira de Crédito Classificada Total (R\$ bilhões)	Carreira de Crédito Classificada na Região Sul (R\$ bilhões)	% Carreira de Crédito Classificada Total	Carreira de Crédito Classificada (no Brasil) (R\$ bilhões)	Carreira de Empréstimos Consignados (Pessoa Física) (R\$ bilhões)	Carreira de Empréstimos Consignados (Pessoa Física) (R\$ bilhões)	% Carreira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carreira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carreira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carreira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carreira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carreira de Crédito Classificada (no Brasil)						
CAIXA	dez/12	1.8802	702,9397	1.321,6541	353,7395	0.5032	2.326,2421	0.1521	353,7395	64,4768	0.1823	353,7668	31,8988	0.0083	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902
CAIXA	mar/13	1.8444	731,0837	1.348,3838	382,6267	0.5234	2.393,6688	0.1598	383,5303	70,4233	0.1836	383,5303	35,9798	0.0159	0.0939	0.0938	0.0938	0.0938	0.0938	0.0938	0.0938	0.0938	0.0938
CAIXA	jun/13	1.8228	814,4872	1.484,6258	422,6168	0.5189	2.516,9852	0.1679	424,1721	77,4422	0.1826	424,1721	39,9115	0.0493	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942
CAIXA	set/13	1.8115	858,5383	1.555,2625	454,7720	0.5297	2.587,4970	0.1758	455,4973	83,3186	0.1829	455,4973	42,9541	0.0951	0.0943	0.0943	0.0943	0.0943	0.0943	0.0943	0.0943	0.0943	0.0943
CAIXA	dez/13	1.7752	858,4754	1.524,0081	485,4878	0.5655	2.714,9310	0.1788	487,5745	89,6328	0.1838	487,5745	45,6246	1.3049	0.0963	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936
CAIXA	mar/14	1.7375	910,3156	1.581,6332	511,5048	0.5619	2.810,8525	0.1820	505,7933	98,4251	0.1847	505,7933	44,4453	1.8006	0.0914	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879
CAIXA	jun/14	1.7111	963,3754	1.648,4750	544,1847	0.5649	2.877,4272	0.1891	505,7933	95,4251	0.1847	505,7933	44,4453	2.5397	0.1047	0.1001	0.1001	0.1001	0.1001	0.1001	0.1001	0.1001	0.1001
CAIXA	set/14	1.6970	1.018,9346	1.729,1668	568,6964	0.5581	2.968,7240	0.1916	570,3623	104,7793	0.1837	570,3623	51,4710	2.7915	0.0951	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902	0.0902
CAIXA	dez/14	1.6683	1.064,7495	1.776,3730	597,1088	0.5608	3.096,1772	0.1929	601,1210	110,4422	0.1837	601,1210	52,8129	3.3769	0.0935	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879	0.0879
CAIXA	mar/15	1.6068	1.078,5399	1.733,0428	617,1839	0.5722	3.201,5309	0.1928	621,1519	114,2505	0.1839	621,1519	53,9684	3.4691	0.0925	0.0869	0.0869	0.0869	0.0869	0.0869	0.0869	0.0869	0.0869
CAIXA	jun/15	1.5714	1.119,1609	1.758,6265	637,3541	0.5695	3.184,4652	0.2001	642,0121	118,2090	0.1841	642,0121	55,6101	3.5971	0.0922	0.0866	0.0866	0.0866	0.0866	0.0866	0.0866	0.0866	0.0866
CAIXA	set/15	1.5499	1.156,1315	1.791,8875	654,9395	0.5665	3.363,1758	0.1947	659,3190	122,0337	0.1831	659,3190	58,2531	4.3559	0.0950	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884
CAIXA	dez/15	1.5075	1.209,8545	1.814,7511	667,9493	0.5543	3.354,8449	0.1989	673,7085	124,2684	0.1845	673,7085	59,5643	4.6105	0.0953	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884	0.0884
CAIXA	mar/16	1.4690	1.242,2050	1.824,7397	672,5135	0.5414	3.265,5632	0.2059	678,4609	125,2016	0.1845	678,4609	60,5173	4.5311	0.0959	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892
CAIXA	jun/16	1.4437	1.214,1472	1.752,8555	679,6427	0.5598	3.255,4154	0.2088	682,3675	125,7273	0.1843	682,3675	61,3715	3.8467	0.0956	0.0899	0.0899	0.0899	0.0899	0.0899	0.0899	0.0899	0.0899
CAIXA	set/16	1.4288	1.231,9709	1.760,2273	687,5685	0.5581	3.239,4422	0.2122	690,5116	127,5602	0.1847	690,5116	62,9318	3.8176	0.0967	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911
CAIXA	dez/16	1.4183	1.256,3458	1.781,8364	696,7279	0.5546	3.177,8723	0.2192	694,0675	129,3490	0.1864	694,0675	63,9088	3.8991	0.0977	0.0921	0.0921	0.0921	0.0921	0.0921	0.0921	0.0921	0.0921
CAIXA	mar/17	1.4047	1.282,0742	1.800,9822	702,7010	0.5478	3.146,6906	0.2232	701,1672	130,5860	0.1862	701,1672	65,9688	3.9688	0.0992	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936	0.0936
CAIXA	jun/17	1.4017	1.277,0007	1.789,9281	703,7104	0.5511	3.146,6255	0.2236	702,7058	131,1449	0.1866	702,7058	66,0614	3.7649	0.0994	0.0940	0.0940	0.0940	0.0940	0.0940	0.0940	0.0940	0.0940
CAIXA	set/17	1.3934	1.270,9731	1.771,0102	700,7221	0.5513	3.089,5864	0.2288	699,9369	131,5009	0.1879	699,9369	65,6095	4.1132	0.0996	0.0937	0.0937	0.0937	0.0937	0.0937	0.0937	0.0937	0.0937
CAIXA	dez/17	1.3777	1.261,4899	1.737,9098	695,1505	0.5511	3.108,2822	0.2236	693,8604	130,4722	0.1880	693,8604	64,3400	4.3160	0.0990	0.0927	0.0927	0.0927	0.0927	0.0927	0.0927	0.0927	0.0927
CAIXA	mar/18	1.3681	1.272,4819	1.740,8415	690,2080	0.5424	3.110,0381	0.2219	688,1901	129,5862	0.1883	688,1901	63,9604	4.2676	0.0977	0.0915	0.0915	0.0915	0.0915	0.0915	0.0915	0.0915	0.0915
CAIXA	jun/18	1.3427	1.272,4440	1.708,5208	685,5460	0.5388	3.175,7052	0.2159	683,7114	129,3267	0.1892	683,7114	61,6055	3.7507	0.0956	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901
CAIXA	set/18	1.3331	1.282,5961	1.709,8267	683,9623	0.5333	3.215,9418	0.2127	682,7193	129,7513	0.1901	682,7193	60,7941	3.6296	0.0944	0.0890	0.0890	0.0890	0.0890	0.0890	0.0890	0.0890	0.0890
CAIXA	dez/18	1.3279	1.264,6600	1.679,3764	684,0056	0.5409	3.230,5671	0.2117	684,5642	130,7219	0.1910	684,5642	59,7384	3.5286	0.0924	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873	0.0873
CAIXA	mar/19	1.3082	1.292,9025	1.691,3909	676,0485	0.5229	3.254,2689	0.2077	675,5945	130,2965	0.1929	675,5945	59,5801	3.3641	0.0932	0.0882	0.0882	0.0882	0.0882	0.0882	0.0882	0.0882	0.0882
CAIXA	jun/19	1.2990	1.314,2373	1.707,1667	673,5279	0.5125	3.269,4284	0.2060	672,8872	129,8685	0.1930	672,8872	59,6876	2.8265	0.0929	0.0887	0.0887	0.0887	0.0887	0.0887	0.0887	0.0887	0.0887
CAIXA	set/19	1.2956	1.299,7203	1.683,9297	673,9240	0.5285	3.343,1173	0.2016	673,9609	131,2882	0.1948	673,9609	60,9593	2.7825	0.0946	0.0904	0.0904	0.0904	0.0904	0.0904	0.0904	0.0904	0.0904
CAIXA	dez/19	1.2731	1.293,4914	1.646,7526	683,6573	0.5285	3.386,8890	0.2018	665,3979	133,9625	0.1955	665,3979	62,4094	3.0144	0.0955	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911	0.0911
CAIXA	mar/20	1.2664	1.314,4385	1.664,5840	690,6091	0.5254	3.593,2192	0.1922	691,4400	135,5867	0.1966	691,4400	62,6510	3.0509	0.0950	0.0906	0.0906	0.0906	0.0906	0.0906	0.0906	0.0906	0.0906
CAIXA	jun/20	1.2719	1.430,2529	1.819,0827	712,1389	0.4979	3.700,7837	0.1924	711,7745	140,8944	0.1979	711,7745	63,6432	3.2378	0.0940	0.0894	0.0894	0.0894	0.0894	0.0894	0.0894	0.0894	0.0894
CAIXA	set/20	1.2562	1.473,4196	1.850,9459	749,8434	0.5089	3.861,3242	0.1942	745,6289	148,2901	0.1989	745,6289	66,8331	3.3134	0.0936	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892	0.0892
CAIXA	dez/20	1.2181	1.449,6724	1.765,8195	780,3265	0.5383	3.992,9136	0.1954	777,0851	155,1362	0.1997	777,0851	70,1651	4.1922	0.0957	0.0903	0.0903	0.0903	0.0903	0.0903	0.0903	0.0903	0.0903
CAIXA	mar/21	1.1936	1.436,0405	1.714,0343	793,1674	0.5523	4.122,5446	0.1924	791,8394	158,1334	0.1996	791,8394	71,3369	4.7898	0.0961	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901	0.0901
CAIXA	jun/21	1.1739	1.461,3617	1.715,4611	809,5596	0.5540	4.152,0395	0.1910	809,2723	161,6741	0.1998	809,2723	74,7171	5.5288	0.0992	0.0923	0.0923	0.0923	0.0923	0.0923	0.0923	0.0923	0.0923
CAIXA	set/21	1.1395	1.485,9662	1.693,2142	834,9685	0.5619	4.361,5184	0.1914	835,8600	167,2555	0.2001	835,8600	78,7277	6.6410	0.1021	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942	0.0942
CAIXA	dez/21	1.1067	1.449,6744	1.604,4022	858,6428	0.5923	4.544,7755	0.1889	861,4429	173,2665	0.2011	861,4429	83,4424	8.9323	0.1072	0.0969	0.0969	0.0969	0.0969	0.0969	0.0969	0.0969	0.0969
CAIXA	mar/22	1.0724	1.484,1358	1.563,6208	879,4767	0.5926	4.602,1618	0.1916	882,8885	178,3022	0.2020	882,8885	85,6882	11.8003	0.1104	0.0970	0.0970	0.0970	0.0970	0.0970	0.0970	0.0970	0.0970
CAIXA	jun/22	1.0492	1.490,3518	1.563,6277	917,1181	0.6154	4.787,2771	0.1911	921,8615	186,1524	0.2019	921,8615	90,2066	19.5649	0.1191	0.0979	0.0979	0.0979	0.0979	0.0979	0.0979	0.0979	0.0979
CAIXA	set/22	1.0633	1.561,1209	1.659,8620	965,5160	0.6185	5.010,2166	0.1927	971,0005	195,6978	0.2015	971,0005	94,0355	28.6003	0.1263	0.0968	0.0968	0.0968	0.0968	0.0968	0.0968	0.0968	0.0968
CAIXA	dez/22	1.0462	1.585,4080	1.658,6715	999,8362	0.6306	5.165,1830	0.2006	1.006,6469	201,9318	0.2006	1.00											

No Arquivo Base/IV.xls		RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Primeira Parte																						
Instituição	Data	IPC A Fator	Não	Não	Não	Sim	Não	Sim	Sim	Sim	Não	Não	Não	Sim	Não	Não	Sim	Sim	Sim	Sim	Sim	Sim		
			A	B	C=(A*B)	D	E=(D/A)	F= (D/D <sub>Total</sub> )	G	H	I=(H/G)	J	K	L	M=(K+L)/J	N=(K/J)	O=(L/J)							
			Total de Ativos Nominal (R\$ bilhões)	Total de Ativos Real (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	% Total de Operações de Crédito / Total de Ativos	Total de Operações de Crédito Mercado (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito / Mercado Participação de Mercado	Carteira de Crédito Classificada Total (R\$ bilhões)	Carteira de Crédito Classificada na Região Sul (R\$ bilhões)	Carteira de Crédito Classificada na Região Sul / Carteira de Crédito Classificada Total	Carteira de Crédito Classificada (no Brasil) (R\$ bilhões)	Carteira de Empréstimos Consignados (Pessoa Física) (R\$ bilhões)	Carteira de Empréstimos Consignados (Pessoa Física) (R\$ bilhões)	% Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	% Carteira de Empréstimos Consignados e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)							
ITAÚ	dez/12		1.8802	951,2225	1.788,4710	310,6608	0,3266	2.326,2421	0,1335	376,1839	47,3451	301,9068	10,1812	0,3763	0,0350	0,0337	0,0012							
ITAÚ	mar/13		1.8444	964,8776	1.779,5846	315,7148	0,3272	2.393,6688	0,1319	387,7137	47,8742	302,2108	12,0243	0,3744	0,0410	0,0398	0,0012							
ITAÚ	jun/13		1.8228	990,2972	1.805,0876	325,4522	0,3286	2.516,9852	0,1293	392,2773	47,3584	302,7191	14,7572	0,3823	0,0500	0,0487	0,0013							
ITAÚ	set/13		1.8115	1.011,1978	1.831,8088	332,8267	0,3291	2.587,4970	0,1286	403,6084	47,9150	317,7378	16,8101	0,3758	0,0558	0,0546	0,0012							
ITAÚ	dez/13		1.7752	1.027,3240	1.823,7566	349,1824	0,3399	2.714,9310	0,1286	427,6350	47,8560	312,0604	18,4537	0,4076	0,0604	0,0591	0,0013							
ITAÚ	mar/14		1.7375	1.031,6282	1.792,4085	350,4465	0,3387	2.810,8525	0,1247	443,7804	47,3479	314,1051	24,2685	0,4153	0,0786	0,0773	0,0013							
ITAÚ	jun/14		1.7111	1.026,7701	1.756,9525	358,5251	0,3492	2.777,4272	0,1246	443,7804	47,3479	328,1783	31,1175	0,4060	0,0961	0,0948	0,0012							
ITAÚ	set/14		1.6970	1.066,4996	1.809,8861	368,9527	0,3459	2.968,7240	0,1243	513,6892	49,6505	346,7256	40,5117	0,4347	0,1064	0,1051	0,0012							
ITAÚ	dez/14		1.6683	1.117,9434	1.865,1190	387,4258	0,3466	3.096,1772	0,1251	539,6345	50,6087	346,7256	44,5644	0,4420	0,1181	0,1168	0,0013							
ITAÚ	mar/15		1.6068	1.206,4872	1.938,6339	407,7162	0,3379	3.201,5309	0,1274	574,6644	49,7179	346,2225	45,6004	0,4420	0,1301	0,1288	0,0013							
ITAÚ	jun/15		1.5714	1.120,8977	1.761,3557	398,7620	0,3558	3.184,4652	0,1252	526,0869	48,0701	341,7484	45,5134	0,4134	0,1344	0,1332	0,0012							
ITAÚ	set/15		1.5499	1.209,7998	1.874,9750	419,9441	0,3471	3.363,1758	0,1241	558,0324	47,8741	343,2090	45,6942	0,4566	0,1345	0,1331	0,0013							
ITAÚ	dez/15		1.5075	1.238,6463	1.867,1982	413,0574	0,3335	3.354,9449	0,1231	538,0869	47,2868	345,7889	45,4374	0,3596	0,1330	0,1314	0,0016							
ITAÚ	mar/16		1.4690	1.156,8310	1.699,3294	388,9346	0,3362	3.265,5632	0,1191	497,0747	44,1600	331,4027	46,7426	0,5664	0,1428	0,1410	0,0017							
ITAÚ	jun/16		1.4437	1.258,6921	1.817,1647	436,5789	0,3469	3.255,4154	0,1341	548,8192	44,0278	320,6980	46,4886	0,6124	0,1469	0,1450	0,0019							
ITAÚ	set/16		1.4288	1.255,7315	1.794,1761	431,8974	0,3439	3.239,4422	0,1333	552,9006	43,2988	318,0919	45,6383	0,7159	0,1457	0,1435	0,0023							
ITAÚ	dez/16		1.4183	1.276,7028	1.810,7081	426,7146	0,3342	3.177,8723	0,1343	538,2007	44,4182	320,1203	44,6381	0,8284	0,1420	0,1394	0,0026							
ITAÚ	mar/17		1.4047	1.255,1251	1.763,1256	417,6226	0,3327	3.146,6906	0,1327	525,7776	43,2326	313,0335	44,8501	0,8506	0,1450	0,1433	0,0027							
ITAÚ	jun/17		1.4017	1.284,6323	1.800,6251	419,8758	0,3268	3.146,9255	0,1344	528,7537	43,0630	310,0933	44,7846	0,8569	0,1475	0,1444	0,0031							
ITAÚ	set/17		1.3934	1.295,7678	1.802,7730	407,2258	0,3148	3.089,5864	0,1318	502,7810	40,8806	302,5681	44,5756	0,9869	0,1506	0,1473	0,0033							
ITAÚ	dez/17		1.3777	1.324,2222	1.824,3339	423,6373	0,3199	3.108,2822	0,1363	534,2351	43,0673	318,1981	44,6824	0,9043	0,1448	0,1420	0,0029							
ITAÚ	mar/18		1.3681	1.340,9113	1.834,4576	427,5640	0,3189	3.110,0381	0,1375	538,1457	43,7343	314,7749	44,6824	0,9043	0,1448	0,1420	0,0029							
ITAÚ	jun/18		1.3427	1.356,6417	1.821,5736	449,6879	0,3315	3.175,7052	0,1416	536,7661	44,3048	317,4173	45,4044	0,7838	0,1455	0,1430	0,0025							
ITAÚ	set/18		1.3331	1.422,2427	1.895,9893	459,9341	0,3234	3.215,9418	0,1430	548,5002	45,3696	322,3626	45,7843	0,9369	0,1449	0,1420	0,0029							
ITAÚ	dez/18		1.3279	1.453,2095	1.929,7564	452,6757	0,3115	3.230,5671	0,1401	554,8593	46,8579	337,5044	46,5257	0,9218	0,1406	0,1379	0,0029							
ITAÚ	mar/19		1.3082	1.451,8547	1.899,3341	465,5560	0,3207	3.254,2689	0,1431	588,3123	48,6632	344,8795	48,5069	0,9494	0,1434	0,1406	0,0028							
ITAÚ	jun/19		1.2990	1.473,8371	1.914,4835	473,4627	0,3212	3.269,4284	0,1448	612,9106	50,3973	352,2633	49,0024	0,9690	0,1419	0,1391	0,0028							
ITAÚ	set/19		1.2956	1.529,6089	1.981,7754	492,1805	0,3218	3.343,1173	0,1472	653,3197	52,0431	379,7686	48,6293	1,1446	0,1379	0,1347	0,0031							
ITAÚ	dez/19		1.2731	1.528,6085	1.946,0817	491,5740	0,3216	3.386,8890	0,1451	663,4871	53,8950	375,7686	48,6293	1,0877	0,1309	0,1280	0,0029							
ITAÚ	mar/20		1.2664	1.777,6942	2.251,1677	554,3936	0,3119	3.593,2192	0,1543	724,1510	56,3866	394,0584	50,2479	1,0658	0,1302	0,1275	0,0027							
ITAÚ	jun/20		1.2719	1.865,4939	2.372,6488	581,3183	0,3116	3.700,7837	0,1571	740,5276	56,7907	398,6669	50,3544	0,8409	0,1284	0,1263	0,0021							
ITAÚ	set/20		1.2562	1.900,3661	2.387,2866	605,4678	0,3186	3.861,3242	0,1568	769,1645	61,9778	430,0786	50,7476	1,1567	0,1207	0,1180	0,0027							
ITAÚ	dez/20		1.2181	1.896,7904	2.310,4459	616,6886	0,3251	3.992,9136	0,1544	800,3995	66,7239	463,4157	55,2650	1,3386	0,1221	0,1193	0,0029							
ITAÚ	mar/21		1.1936	1.911,9102	2.282,0246	647,6487	0,3287	4.122,5446	0,1571	824,1519	67,5612	470,0747	56,0521	1,4049	0,1222	0,1192	0,0030							
ITAÚ	jun/21		1.1739	1.935,7153	2.205,6885	628,5074	0,3408	4.152,0395	0,1514	799,6412	70,6132	487,2695	59,1124	1,5216	0,1244	0,1213	0,0031							
ITAÚ	set/21		1.1067	1.946,2686	2.153,9993	700,9929	0,3602	4.544,7755	0,1542	900,3091	83,4983	557,6091	63,1805	2,8662	0,1181	0,1133	0,0048							
ITAÚ	dez/21		1.0492	2.062,5960	2.164,0074	731,8191	0,3548	4.787,2771	0,1519	928,4767	89,0697	601,8181	70,5573	3,0302	0,1223	0,1172	0,0050							
ITAÚ	mar/22		1.0633	2.184,7276	2.322,9118	753,1363	0,3447	5.010,2166	0,1503	945,3283	90,8463	613,5460	72,1910	3,4868	0,1233	0,1177	0,0057							
ITAÚ	jun/22		1.0462	2.226,4972	2.329,3862	772,2832	0,3469	5.165,1830	0,1495	981,5490	94,7784	632,5023	73,3652	4,4677	0,1231	0,1160	0,0071							
ITAÚ	set/22		1.0248	2.296,4256	2.353,2638	780,3733	0,3398	5.228,2103	0,1493	998,4489	95,5164	643,1793	74,9038	4,8287	0,1257	0,1181	0,0076							
ITAÚ	dez/22		1.0170	2.325,4772	2.365,0428	764,9445	0,3289	5.238,7717	0,1460	976,8875	96,0328	636,7222	74,9188	4,5633	0,1247	0,1177	0,0070							
ITAÚ	mar/23		1.0108	2.411,6051	2.437,7369	744,6827	0,3088	5.355,7275	0,1390	985,6337	96,2900	643,7874	73,8488	5,9731	0,1240	0,1147	0,0093							
ITAÚ	dez/23		1.0000	2.416,9467	2.416,9467	741,2461	0,3067	5.496,3445	0,1349	978,7073	97,4358	654,4949	73,3884	6,3690	0,1219	0,1121	0,0097							



RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Primeira Parte																													
No Arquivo Base/VV.xls	Instituição	Data	IPCA Fator	Total de Ativos Nominal (R\$ bilhões)	Total de Ativos Real (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	% Total de Operações de Crédito / Total de Ativos	Total de Operações de Crédito Mercado (R\$ bilhões)	Total de Operações de Crédito Participação de Mercado (R\$ bilhões)	Sim	Não	Total	% Carteira de Crédito Classificada na Região Sul / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	Sim	Não	Total	% Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	Sim	Não	Total	% Carteira de Empréstimos e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	Sim	Não	Total	% Carteira de Empréstimos e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	Sim	Não	Total	% Carteira de Empréstimos e Financiamento Rural (Pessoa Física) / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)
t	A	B	C=(A*B)	D	E=(D/A)	F=(D/D <sub>total</sub> )	G	H	I=(H/G)	J	K	L	M=(K+J)/J	N=(K/J)	O=(L/J)														
SANTANDER	dez/12	1.8802	458.3290	861.7418	184.4484	0.20793	211.0429	29.0479	0.1376	192.0253	13.5817	2.1629	0.0820	0.0707	0.0113														
SANTANDER	mar/13	1.8444	459.3246	847.1613	187.0402	0.4072	210.7503	28.9244	0.1372	191.1485	13.9342	2.4216	0.0856	0.0729	0.0127														
SANTANDER	jun/13	1.8228	478.1246	871.5129	191.3776	0.4003	217.3340	29.8832	0.1361	194.3608	13.8881	2.6716	0.0852	0.0715	0.0137														
SANTANDER	set/13	1.8115	475.0217	860.5131	193.3945	0.4071	221.6938	29.5177	0.1350	198.1135	13.7537	2.8407	0.0837	0.0694	0.0143														
SANTANDER	dez/13	1.7752	495.4439	879.5366	195.0150	0.3936	227.0517	31.8626	0.1403	204.4145	13.0764	2.7401	0.0774	0.0640	0.0134														
SANTANDER	mar/14	1.7375	506.1899	879.4826	193.4938	0.3823	223.6917	31.0454	0.1388	201.8374	12.3621	2.8438	0.0753	0.0612	0.0141														
SANTANDER	jun/14	1.7111	505.9192	865.7012	194.9890	0.3854	223.6917	31.0454	0.1388	202.7231	11.9155	3.0125	0.0736	0.0588	0.0149														
SANTANDER	set/14	1.6970	517.0239	877.4072	201.6872	0.3901	224.2118	31.3634	0.1339	206.2036	11.7026	3.3788	0.0731	0.0568	0.0164														
SANTANDER	dez/14	1.6683	591.5533	986.9170	207.0102	0.3499	245.3359	32.2953	0.1316	214.0415	11.2590	3.3830	0.0684	0.0526	0.0158														
SANTANDER	mar/15	1.6068	612.6974	984.5077	222.2521	0.3627	257.9682	33.1211	0.1284	217.4568	12.2542	3.6387	0.0731	0.0564	0.0167														
SANTANDER	jun/15	1.5714	606.3704	952.8380	217.1170	0.3581	253.7347	32.4427	0.1279	220.5089	12.7154	3.4231	0.0732	0.0577	0.0155														
SANTANDER	set/15	1.5499	703.7932	1.050.7156	225.4268	0.3203	261.1952	31.7483	0.1215	218.7878	13.4154	3.4752	0.0720	0.0613	0.0159														
SANTANDER	dez/15	1.5075	678.1265	1.022.2421	220.3874	0.3250	260.2184	32.2464	0.1239	223.9406	14.0110	3.4529	0.0780	0.0626	0.0154														
SANTANDER	mar/16	1.4690	669.6865	983.7374	212.2213	0.3169	265.5632	31.0512	0.1264	215.6111	14.8185	3.5927	0.0854	0.0687	0.0167														
SANTANDER	jun/16	1.4437	655.4381	946.2513	206.9905	0.3158	241.8996	31.9298	0.1320	217.2750	15.8569	3.2584	0.0820	0.0730	0.0150														
SANTANDER	set/16	1.4288	660.9419	944.3469	209.4023	0.3168	244.7168	33.0420	0.1350	220.3110	16.7676	3.4938	0.0920	0.0761	0.0159														
SANTANDER	dez/16	1.4183	701.6006	995.0584	212.7805	0.3033	255.5912	35.6867	0.1396	228.7052	17.7942	3.4274	0.0928	0.0778	0.0150														
SANTANDER	mar/17	1.4047	713.3810	1.021.1155	214.6308	0.3009	253.2733	37.2999	0.1458	232.0393	19.2733	3.8599	0.0997	0.0831	0.0166														
SANTANDER	jun/17	1.4017	652.9222	915.1786	215.0673	0.3294	255.6363	36.7200	0.1436	232.8496	20.776	4.1865	0.1072	0.0892	0.0180														
SANTANDER	set/17	1.3934	676.4553	942.5921	218.0234	0.3223	262.1434	37.5416	0.1432	241.0789	22.7882	4.8536	0.1147	0.0945	0.0201														
SANTANDER	dez/17	1.3777	682.9855	940.9248	221.6635	0.3246	271.5365	39.1277	0.1441	250.0763	24.4781	5.2388	0.1188	0.0979	0.0209														
SANTANDER	mar/18	1.3681	723.1336	989.2957	231.1560	0.3197	279.2678	40.2073	0.1400	256.9984	27.1922	5.3287	0.1268	0.1061	0.0208														
SANTANDER	jun/18	1.3427	737.8911	990.7722	238.6592	0.3234	289.3471	40.7701	0.1409	262.4765	29.5394	5.0048	0.1316	0.1125	0.0191														
SANTANDER	set/18	1.3331	768.8914	1.025.0078	244.3515	0.3178	297.2735	42.2600	0.1422	268.7377	31.0567	5.8501	0.1373	0.1156	0.0218														
SANTANDER	dez/18	1.3279	804.4034	1.068.1891	244.9547	0.3045	304.1596	44.0748	0.1449	280.0014	32.5595	6.1015	0.1381	0.1163	0.0218														
SANTANDER	mar/19	1.3082	801.3378	1.048.3200	253.5217	0.3164	309.7937	44.3547	0.1432	283.4872	34.4354	6.2584	0.1435	0.1215	0.0221														
SANTANDER	jun/19	1.2990	832.9627	1.082.0010	257.5778	0.3092	316.6748	45.0576	0.1423	290.3393	36.7772	5.7614	0.1465	0.1267	0.0198														
SANTANDER	set/19	1.2956	834.5350	1.081.2313	268.5497	0.3218	330.1242	45.9501	0.1392	298.5016	39.4510	6.2336	0.1530	0.1322	0.0209														
SANTANDER	dez/19	1.2731	855.5888	1.089.2571	280.9026	0.3283	338.9890	48.2929	0.1433	316.1051	41.2941	6.9378	0.1526	0.1306	0.0219														
SANTANDER	mar/20	1.2664	998.7305	1.264.7765	310.1146	0.3105	351.5231	50.3588	0.1367	324.8968	43.2324	7.1648	0.1551	0.1331	0.0221														
SANTANDER	jun/20	1.2719	986.0569	1.254.1273	320.2878	0.3248	370.7837	51.4502	0.1343	325.7312	44.3324	6.8532	0.1571	0.1361	0.0210														
SANTANDER	set/20	1.2562	980.2956	1.231.4714	331.6281	0.3383	398.0078	54.4425	0.1368	346.1948	45.6208	7.4741	0.1534	0.1318	0.0216														
SANTANDER	dez/20	1.2181	999.1610	1.217.0598	337.9293	0.3382	411.6016	57.3629	0.1399	363.7386	46.9584	8.2829	0.1519	0.1291	0.0228														
SANTANDER	mar/21	1.1936	992.4065	1.184.5201	352.7701	0.3555	423.7185	58.1107	0.1371	367.6977	48.2520	8.6612	0.1548	0.1312	0.0236														
SANTANDER	jun/21	1.1739	955.2105	1.124.3011	362.0324	0.3790	438.6393	57.7651	0.1317	376.9466	51.3188	8.7339	0.1593	0.1361	0.0232														
SANTANDER	set/21	1.1395	983.5177	1.120.6891	373.6048	0.3799	449.2795	58.1619	0.1295	384.1447	52.0093	9.3445	0.1597	0.1354	0.0243														
SANTANDER	dez/21	1.1067	990.3856	1.096.0922	380.1281	0.3838	442.1316	59.3933	0.1285	394.5906	52.2699	9.4653	0.1557	0.1318	0.0239														
SANTANDER	mar/22	1.0724	1.059.4277	1.059.4277	377.0043	0.3816	454.8787	59.7920	0.1305	394.8074	52.8654	9.3996	0.1577	0.1339	0.0238														
SANTANDER	jun/22	1.0492	1.012.6969	1.062.4680	390.5202	0.3856	478.2771	60.9593	0.1303	401.6687	54.4495	8.9558	0.1581	0.1357	0.0224														
SANTANDER	set/22	1.0633	1.034.1936	1.099.6064	402.7942	0.3895	5.010.2166	63.3571	0.1310	412.6281	56.4994	9.7077	0.1605	0.1369	0.0235														
SANTANDER	dez/22	1.0462	1.081.9788	1.131.9783	411.1542	0.3860	488.6392	64.6116	0.1284	415.2453	58.5339	10.1410	0.1322	0.1453	0.0244														
SANTANDER	mar/23	1.0248	1.080.2914	1.107.0294	417.9017	0.3808	499.0990	64.1008	0.1284	421.1391	60.5270	10.2498	0.1681	0.1437	0.0243														
SANTANDER	jun/23	1.0170	1.130.7350	1.149.9733	415.4330	0.3674	496.1377	61.9408	0.1248	419.0794	61.5306	9.6295	0.1698	0.1468	0.0230														
SANTANDER	set/23	1.0108	1.196.9966	1.209.9671	421.8358	0.3524	502.9372	62.9934	0.1253	427.0100	63.4111	10.7753	0.1737	0.1485	0.0252														
SANTANDER	dez/23	1.0000	1.188.5832	1.188.5832	427.8273	0.3599	511.7083	65.6003	0.1282	438.0065	66.1477	12.0302	0.1785	0.1511	0.0275														

**RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Segunda Parte**

No Arquivo Base/MV.xls	Data	Provisão para Créditos de Difícil Liquidação (R\$ bilhões)		% Provisão para Créditos de Difícil Liquidação / Total de Operações de Crédito		% Carteira de Operações de Crédito "D ou pior" / Carteira de Operações de Crédito Classificada (no Brasil)		% Provisão para Créditos de Liquidação / Carteira de Operações de Crédito "D ou pior"		Valores de Operações de Crédito vencidas há mais de 14 dias (R\$ bilhões)		% Valores de Operações de Crédito vencidas há mais de 14 dias / Carteira de Operações de Crédito Classificada (no Brasil)		% Provisão para Créditos de Difícil Liquidação / Valores de Operações de Crédito vencidas há mais de 14 dias		Recitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito)		Saldo Médio de Operações de Crédito (R\$ bilhões)		% Total de Ativos Removíveis / Total de Ativos		Recitas Financeiras Anualizadas (R\$ bilhões)		Ativos Removíveis Médios (R\$ bilhões)		% Recitas Financeiras Anualizadas / Ativos Removíveis Médios	
		P	Q = (P / D)	R	S = (R / J)	T = (P / R)	U	V = (U / J)	W = (P / U)	X	Y = (D + D <sub>1</sub> ) / 2	Z = (X / Y)	AA	AB = (AA / B)	AC	AD = (AA + AA <sub>1</sub> ) / 2	AE = (AC / AD)										
BANRISUL	dez/12	1,4984	0,0646	2,5465	0,1125	0,5884	0,4196	0,185	3,5709	4,6405	0,2162	43,9927	0,9393	6,3825	38,8198	0,1644											
BANRISUL	mar/13	1,5426	0,0656	2,9377	0,1267	0,4764	0,4764	0,206	3,2883	4,6243	0,2094	44,7280	0,9329	6,2056	40,2906	0,1540											
BANRISUL	jun/13	1,4967	0,0631	3,4281	0,1454	0,4386	0,4290	0,182	3,4884	4,6073	0,2022	49,1035	0,9305	5,9395	43,7233	0,1358											
BANRISUL	set/13	1,5168	0,0615	2,7088	0,1103	0,5599	0,4405	0,179	3,3797	4,6144	0,1950	49,5631	0,9220	6,2697	44,7640	0,1401											
BANRISUL	dez/13	1,4900	0,0586	2,5694	0,1011	0,5799	0,4409	0,174	3,3797	4,6443	0,1912	48,9116	0,9209	6,6101	46,4522	0,1423											
BANRISUL	mar/14	1,5032	0,0575	2,4421	0,0932	0,6155	0,4827	0,184	3,1145	4,6999	0,1893	24,8234	0,1893	6,9861	47,8911	0,1459											
BANRISUL	jun/14	1,5269	0,0565	2,5451	0,0935	0,5999	0,4922	0,181	3,1199	4,8011	0,1892	25,3767	0,1892	7,0802	49,8181	0,1421											
BANRISUL	set/14	1,6269	0,0579	2,6329	0,0928	0,6179	0,5350	0,189	3,0411	5,0463	0,1913	53,0746	0,8973	7,6544	51,3188	0,1492											
BANRISUL	dez/14	1,6095	0,0561	2,4465	0,0943	0,6579	0,5343	0,184	3,0124	5,2823	0,1953	54,0783	0,9071	8,2184	51,4950	0,1596											
BANRISUL	mar/15	1,7536	0,0600	2,7601	0,0933	0,6353	0,6236	0,0211	2,8121	5,7716	0,2067	27,6816	0,2067	9,3944	53,2092	0,1766											
BANRISUL	jun/15	1,8537	0,0633	2,9332	0,0984	0,6320	0,7172	0,0240	2,5847	5,9633	0,2119	28,1474	0,2119	9,6920	54,0696	0,1792											
BANRISUL	set/15	2,0475	0,0691	3,0965	0,1029	0,6612	0,7916	0,0263	2,5864	6,3297	0,2193	28,8605	0,2193	10,5727	55,4651	0,1906											
BANRISUL	dez/15	2,0857	0,0688	3,0651	0,0992	0,6809	0,7970	0,0258	2,6169	6,5401	0,2217	29,4994	0,2217	10,8423	56,6206	0,1915											
BANRISUL	mar/16	2,2144	0,0743	3,4682	0,1143	0,6385	0,9262	0,0305	2,3908	6,6230	0,2244	28,2161	0,2244	10,4977	56,7902	0,1949											
BANRISUL	jun/16	2,1525	0,0773	3,3117	0,1164	0,6500	0,8514	0,0299	2,5281	6,8522	0,2399	28,5646	0,2399	10,8397	57,9604	0,1970											
BANRISUL	set/16	2,4093	0,0875	3,8233	0,1331	0,6298	0,9604	0,0394	2,2085	6,8505	0,2397	28,5776	0,2397	10,5954	57,9672	0,1828											
BANRISUL	dez/16	2,5107	0,0925	3,8476	0,1326	0,6525	0,8941	0,0308	2,8085	6,9658	0,2431	28,7353	0,2431	10,7046	59,0444	0,1813											
BANRISUL	mar/17	2,6004	0,0943	3,7019	0,1319	0,6718	0,8838	0,0301	2,9423	6,9545	0,2424	28,6907	0,2424	10,8455	58,2530	0,1834											
BANRISUL	jun/17	2,5913	0,0925	3,7137	0,1246	0,6979	0,7401	0,0248	3,2014	6,8823	0,2464	29,9937	0,2464	10,8375	59,1541	0,1832											
BANRISUL	set/17	2,6101	0,0940	3,5774	0,1212	0,7296	0,6299	0,0213	4,1439	6,7593	0,2445	27,6432	0,2445	10,2382	59,0862	0,1733											
BANRISUL	dez/17	2,6749	0,0939	3,7403	0,1227	0,7152	0,5229	0,0172	5,1155	6,6344	0,2385	28,3327	0,2385	9,5217	59,0085	0,1613											
BANRISUL	mar/18	2,6705	0,0918	3,9166	0,1263	0,6818	0,5438	0,0175	4,9106	6,5816	0,2323	29,7871	0,2323	9,5217	59,0085	0,1613											
BANRISUL	jun/18	2,5535	0,0885	3,8484	0,1243	0,6635	0,5876	0,0190	4,3455	6,5790	0,2312	28,4271	0,2312	9,4331	61,7933	0,1527											
BANRISUL	set/18	2,2862	0,0798	3,5939	0,1167	0,6361	0,5905	0,0192	3,8714	6,5100	0,2308	28,2088	0,2308	9,5299	61,6965	0,1545											
BANRISUL	dez/18	2,4830	0,0807	4,3955	0,1323	0,5649	0,5227	0,0157	4,7501	6,7393	0,2274	29,6338	0,2274	9,5351	62,8905	0,1516											
BANRISUL	mar/19	2,4648	0,0788	4,2719	0,1272	0,5770	0,5719	0,0170	4,3097	6,7500	0,2236	30,1851	0,2236	9,6202	61,7239	0,1559											
BANRISUL	jun/19	2,4792	0,0793	4,3212	0,1286	0,5737	0,5415	0,0161	4,5781	6,8001	0,2263	30,0551	0,2263	9,6191	64,3660	0,1454											
BANRISUL	set/19	2,5297	0,0800	4,2006	0,1232	0,6022	0,6737	0,0198	3,7549	6,9404	0,2302	30,1512	0,2302	9,5113	64,8990	0,1466											
BANRISUL	dez/19	2,5108	0,0761	4,0686	0,1142	0,6171	0,6766	0,0190	3,7111	6,6724	0,2083	31,5786	0,2083	9,0633	65,4567	0,1385											
BANRISUL	mar/20	2,5520	0,0769	4,0589	0,1136	0,6287	0,6593	0,0184	3,8708	6,5774	0,2040	32,2359	0,2040	9,7679	69,1539	0,1412											
BANRISUL	jun/20	2,7510	0,0829	4,3017	0,1209	0,6395	0,7750	0,0218	3,5498	6,3464	0,1969	37,6706	0,1969	9,5532	71,4049	0,1338											
BANRISUL	set/20	2,6054	0,0776	4,0622	0,1130	0,6414	0,5749	0,0160	4,3320	6,0227	0,1847	32,6040	0,1847	8,6882	73,5447	0,1181											
BANRISUL	dez/20	2,5910	0,0743	3,8158	0,1022	0,6790	0,4035	0,0108	6,4206	5,9606	0,1757	33,5203	0,1757	8,2158	74,5826	0,1102											
BANRISUL	mar/21	2,5434	0,0739	3,7076	0,1012	0,6860	0,4895	0,0134	5,1959	5,7692	0,1707	33,7954	0,1707	8,2158	80,2104	0,1090											
BANRISUL	jun/21	2,5183	0,0739	3,6691	0,1005	0,6864	0,4280	0,0117	5,8841	5,6979	0,1694	33,6392	0,1694	8,4677	82,7809	0,0781											
BANRISUL	set/21	2,5441	0,0707	3,5147	0,0914	0,7239	0,4243	0,0110	5,9967	5,7304	0,1648	34,7685	0,1648	7,1965	85,8303	0,0838											
BANRISUL	dez/21	2,4917	0,0657	3,4661	0,0849	0,7189	0,4446	0,0109	5,6045	5,7029	0,1567	36,3856	0,1567	8,2027	87,0146	0,0943											
BANRISUL	mar/22	2,4844	0,0631	3,5643	0,0844	0,6970	0,4975	0,0118	4,9938	5,9418	0,1611	36,8842	0,1611	8,8816	88,7807	0,0966											
BANRISUL	jun/22	2,4314	0,0589	3,4631	0,0780	0,7021	0,4937	0,0111	4,9252	6,3049	0,1673	37,6883	0,1673	10,6994	92,3248	0,1149											
BANRISUL	set/22	2,3367	0,0529	3,2715	0,0692	0,7143	0,5652	0,0119	4,1343	6,7403	0,1681	40,0877	0,1681	11,7974	98,5269	0,1243											
BANRISUL	dez/22	2,3304	0,0510	3,4578	0,0666	0,7146	0,5975	0,0122	3,9001	7,2229	0,1729	41,7827	0,1729	12,8918	95,2386	0,1354											
BANRISUL	mar/23	2,3769	0,0511	3,4578	0,0666	0,6874	0,6536	0,0131	3,6366	7,7023	0,1793	42,5952	0,1793	14,2376	95,0660	0,1498											
BANRISUL	jun/23	2,5056	0,0521	3,6166	0,0704	0,6928	0,8201	0,0160	3,0552	8,1510	0,1824	102,4265	0,1824	14,6728	99,5924	0,1473											
BANRISUL	set/23	2,5549	0,0519	3,6666	0,0700	0,6968	0,8509	0,0162	3,0026	8,5239	0,1825	108,1559	0,1825	15,1756	103,4914	0,1466											
BANRISUL	dez/23	2,4674	0,0492	3,4896	0,0651	0,7071	0,7541	0,0141	3,2720	8,8546	0,1849	109,5323	0,1849	15,6906	103,9686	0,1509											

No Arquivo Base/MV.xls		RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Segunda Parte																		
		Provisão para Créditos de Liquidação (R\$ bilhões)	Provisão para Créditos de Liquidação / Total de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	Carreira de Operações de Crédito "D ou pior" (R\$ bilhões)	Carreira de Operações de Crédito "D ou pior" (R\$ bilhões)	% Carreira de Operações de Crédito "D ou pior" / Carreira de Operações de Crédito Classificada (no Brasil)	T = (P / R)	U	V = (U / J)	W = (P / U)	% Valores de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias / Carreira de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias (no Brasil)	X	Y = (D + D <sub>n-1</sub> ) / 2	Z = (X / Y)	AA	AB = (AA / B)	AC	AD = (AA + AA <sub>n-1</sub> ) / 2	AE = (AC / AD)	
Data	t	P	Q = (P / D)	R	S = (R / J)	% Provisão para Créditos de Liquidação / Total de Operações de Crédito	% Provisão para Créditos de Liquidação / Carreira de Operações de Crédito "D ou pior"	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito	Operações de Crédito
BANCO DO BRASIL	dez/12	18.552	0.040	25.696	0.059	0.722	4.954	0.014	3.749	60.417	416.658	0.145	90.906	0.904	91.978	841.362	0.109			
BANCO DO BRASIL	mar/13	18.827	0.038	26.888	0.059	0.702	5.562	0.014	3.851	60.918	424.824	0.143	90.897	0.905	90.897	861.747	0.105			
BANCO DO BRASIL	jun/13	19.163	0.037	27.622	0.057	0.693	5.290	0.010	3.622	61.851	455.557	0.135	92.426	0.902	91.473	903.432	0.103			
BANCO DO BRASIL	set/13	19.628	0.037	26.353	0.053	0.746	5.694	0.014	3.732	63.603	470.807	0.131	91.008	0.907	94.406	944.691	0.099			
BANCO DO BRASIL	dez/13	20.824	0.037	27.621	0.051	0.750	5.970	0.012	3.885	66.402	510.497	0.130	91.008	0.908	100.771	1.000.430	0.107			
BANCO DO BRASIL	mar/14	23.070	0.039	28.513	0.052	0.802	6.126	0.013	3.762	70.061	532.829	0.131	91.98	0.918	108.806	1.069.438	0.108			
BANCO DO BRASIL	jun/14	23.711	0.039	29.789	0.052	0.796	6.320	0.012	3.966	73.565	559.734	0.131	92.41	0.921	114.826	1.099.656	0.104			
BANCO DO BRASIL	set/14	24.675	0.036	30.909	0.053	0.795	6.574	0.014	3.735	80.317	572.034	0.130	93.36	0.936	127.748	1.131.709	0.112			
BANCO DO BRASIL	dez/14	26.104	0.040	32.873	0.050	0.794	6.663	0.012	3.919	86.290	600.745	0.143	94.89	0.949	138.420	1.164.929	0.118			
BANCO DO BRASIL	mar/15	27.254	0.041	37.286	0.062	0.746	7.350	0.022	3.779	94.763	624.960	0.151	95.08	0.908	155.752	1.258.402	0.128			
BANCO DO BRASIL	jun/15	26.789	0.042	37.172	0.061	0.719	6.981	0.015	3.826	94.263	621.950	0.151	95.09	0.909	156.037	1.256.157	0.124			
BANCO DO BRASIL	set/15	32.489	0.042	43.296	0.067	0.748	8.258	0.019	3.944	102.974	652.474	0.157	95.59	0.959	173.605	1.300.620	0.135			
BANCO DO BRASIL	dez/15	31.065	0.047	39.305	0.063	0.794	8.260	0.013	3.753	103.095	639.542	0.161	95.26	0.952	174.810	1.289.570	0.129			
BANCO DO BRASIL	mar/16	34.281	0.052	46.470	0.074	0.684	9.167	0.016	3.408	97.164	651.428	0.149	94.92	0.950	164.110	1.339.247	0.125			
BANCO DO BRASIL	jun/16	35.849	0.056	51.322	0.081	0.667	9.304	0.014	3.989	101.575	634.043	0.160	94.92	0.958	159.918	1.343.317	0.120			
BANCO DO BRASIL	set/16	36.643	0.052	54.903	0.085	0.684	9.707	0.016	3.427	95.183	637.847	0.149	94.92	0.958	159.918	1.343.317	0.120			
BANCO DO BRASIL	dez/16	34.918	0.052	57.970	0.086	0.684	10.759	0.018	3.440	100.346	630.184	0.152	94.92	0.953	168.879	1.341.383	0.125			
BANCO DO BRASIL	mar/17	35.212	0.058	60.202	0.092	0.584	13.004	0.021	2.707	99.270	616.507	0.160	94.99	0.949	168.198	1.335.856	0.129			
BANCO DO BRASIL	jun/17	36.603	0.061	66.119	0.094	0.653	12.547	0.022	2.918	97.587	613.519	0.150	95.02	0.950	166.250	1.376.334	0.128			
BANCO DO BRASIL	set/17	36.584	0.063	55.344	0.092	0.663	13.250	0.028	2.760	89.202	598.706	0.150	94.50	0.945	152.958	1.333.288	0.110			
BANCO DO BRASIL	dez/17	35.440	0.061	52.900	0.089	0.679	13.499	0.023	2.626	81.958	589.904	0.139	94.50	0.945	139.635	1.316.833	0.105			
BANCO DO BRASIL	mar/18	33.729	0.059	50.211	0.087	0.677	12.366	0.023	2.740	79.479	580.784	0.136	94.37	0.943	129.856	1.335.092	0.097			
BANCO DO BRASIL	jun/18	33.815	0.058	52.302	0.089	0.645	12.348	0.020	2.381	83.476	587.759	0.140	94.47	0.947	133.838	1.369.814	0.097			
BANCO DO BRASIL	set/18	33.015	0.059	49.609	0.084	0.648	9.507	0.016	3.475	86.187	579.425	0.148	94.66	0.946	135.207	1.355.762	0.098			
BANCO DO BRASIL	dez/18	32.780	0.056	49.078	0.082	0.667	8.600	0.015	3.811	83.490	580.780	0.143	94.88	0.948	130.591	1.319.658	0.090			
BANCO DO BRASIL	mar/19	33.250	0.058	49.987	0.082	0.662	9.216	0.015	3.679	85.104	572.628	0.146	94.88	0.948	132.991	1.389.547	0.097			
BANCO DO BRASIL	jun/19	33.947	0.056	49.750	0.085	0.680	10.002	0.017	3.947	77.673	575.750	0.149	94.66	0.946	121.800	1.416.970	0.086			
BANCO DO BRASIL	set/19	34.830	0.061	50.697	0.087	0.682	9.761	0.016	3.570	79.219	575.427	0.137	94.89	0.949	125.712	1.406.587	0.089			
BANCO DO BRASIL	dez/19	37.753	0.066	51.331	0.088	0.734	9.364	0.016	4.027	79.210	574.220	0.137	94.89	0.952	125.405	1.374.000	0.091			
BANCO DO BRASIL	mar/20	39.910	0.064	54.401	0.085	0.737	9.749	0.016	4.094	88.674	586.258	0.152	95.80	0.980	141.226	1.476.624	0.096			
BANCO DO BRASIL	jun/20	39.576	0.064	54.174	0.082	0.704	9.024	0.014	4.363	91.093	587.061	0.151	95.73	0.973	140.220	1.543.903	0.098			
BANCO DO BRASIL	set/20	40.209	0.065	56.758	0.091	0.704	8.280	0.013	4.838	88.962	592.319	0.161	96.11	0.961	129.918	1.554.549	0.086			
BANCO DO BRASIL	dez/20	42.963	0.068	57.648	0.089	0.743	7.215	0.013	5.951	85.273	595.323	0.143	96.46	0.966	121.581	1.527.049	0.076			
BANCO DO BRASIL	mar/21	42.610	0.065	55.531	0.084	0.767	6.917	0.015	6.160	78.866	620.649	0.170	96.42	0.962	106.448	1.632.949	0.052			
BANCO DO BRASIL	jun/21	40.836	0.065	54.247	0.081	0.757	6.976	0.013	6.069	70.877	624.018	0.166	95.73	0.961	93.818	1.693.519	0.054			
BANCO DO BRASIL	set/21	41.824	0.062	56.659	0.080	0.734	7.017	0.010	5.975	74.867	644.782	0.116	95.90	0.950	107.695	1.782.763	0.060			
BANCO DO BRASIL	dez/21	42.800	0.061	58.991	0.084	0.711	8.169	0.011	5.179	84.383	664.286	0.120	95.65	0.965	131.381	1.743.303	0.074			
BANCO DO BRASIL	mar/22	41.788	0.059	61.280	0.082	0.681	9.012	0.021	4.634	80.088	673.760	0.148	95.39	0.959	146.924	1.839.208	0.079			
BANCO DO BRASIL	jun/22	41.497	0.059	61.716	0.081	0.678	9.921	0.030	4.825	96.050	686.105	0.141	94.68	0.946	187.264	1.864.822	0.104			
BANCO DO BRASIL	set/22	44.752	0.057	64.652	0.079	0.692	13.308	0.015	3.634	108.841	723.894	0.150	94.78	0.947	224.263	1.947.548	0.115			
BANCO DO BRASIL	dez/22	47.814	0.060	69.265	0.082	0.708	13.449	0.016	3.842	109.895	750.686	0.164	94.79	0.947	235.001	1.869.996	0.127			
BANCO DO BRASIL	mar/23	46.232	0.057	65.678	0.071	0.708	14.350	0.016	3.205	118.809	760.319	0.161	94.58	0.945	250.159	1.953.912	0.120			
BANCO DO BRASIL	jun/23	48.298	0.058	69.847	0.081	0.691	14.745	0.017	3.755	124.903	775.001	0.161	94.48	0.948	254.796	1.964.820	0.129			
BANCO DO BRASIL	set/23	50.628	0.054	72.861	0.081	0.695	15.352	0.017	3.301	127.946	812.036	0.157	94.89	0.949	258.844	2.064.572	0.134			
BANCO DO BRASIL	dez/23	53.510	0.061	78.062	0.081	0.685	16.018	0.017	3.445	135.191	835.971	0.161	94.98	0.948	269.154	2.074.916	0.136			



RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Segunda Parte																							
No Arquivo Base/MV.xls	Data	Provisão para Créditos de Difícil Liquidação Total de (R\$ bilhões)	Sim	Não	% Carteira de Operações de Crédito "D ou pior" / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	Sim	Não	% Valores de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias / Carteira de Crédito Classificada (no Brasil)	Sim	Não	% Provisão para Créditos de Difícil Liquidação / Valores de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias	Sim	Não	Y = (D <sub>t</sub> + D <sub>t-1</sub> ) / 2	% Total de Ativos Rentáveis / Total de Ativos	Sim	Não	AB = (AA / B)	% Receitas Financeiras Anualizadas / Ativos Rentáveis Médios	Sim	Não	AD = (AA + AA <sub>1</sub> ) / 2	AE = (AC / AD)
t	P	Q = (P / D)	S = (R / J)	R	T = (P / R)	U	V = (U / J)	W = (P / U)	X	Z = (X / Y)	AA	AB = (AA / B)	AC	AD = (AA + AA <sub>1</sub> ) / 2	AE = (AC / AD)								
BRADESCO	dez/12	19,6488	0,0757	24,4075	0,0943	8,1353	0,0314	2,4153	50,2031	248,3268	0,2022	678,9130	0,8987	91,1164	0,1477								
BRADESCO	mar/13	19,8155	0,0738	24,5382	0,0919	8,1063	0,0303	2,4445	50,3107	253,9929	0,1981	693,7422	0,8967	89,4145	0,1394								
BRADESCO	jun/13	19,9007	0,0724	25,0837	0,0918	7,8501	0,0287	2,5351	50,6707	261,7438	0,1936	693,9667	0,9003	89,2062	0,1362								
BRADESCO	set/13	19,9579	0,0712	25,1159	0,0902	7,7614	0,0279	2,5714	51,2867	267,1275	0,1920	700,9497	0,9001	90,5383	0,1352								
BRADESCO	dez/13	19,9386	0,0686	23,5320	0,0824	7,6479	0,0268	2,6071	52,3679	275,0879	0,1904	692,6006	0,8917	87,5635	0,1277								
BRADESCO	mar/14	19,7500	0,0666	23,6816	0,0824	8,1055	0,0282	2,4366	53,8178	282,5446	0,1905	698,6231	0,8907	90,1107	0,1294								
BRADESCO	jun/14	20,1599	0,0678	23,6311	0,0814	8,4515	0,0291	2,4109	55,0678	286,0869	0,1925	701,7105	0,9008	92,0754	0,1319								
BRADESCO	set/14	21,0493	0,0691	23,7600	0,0809	8,6351	0,0294	2,4376	56,9042	292,4487	0,1946	700,1133	0,9083	93,6119	0,1281								
BRADESCO	dez/14	21,5543	0,0687	24,8064	0,0822	8,6689	0,0286	2,4996	58,6308	302,1417	0,1941	785,8296	0,9108	101,6457	0,1375								
BRADESCO	mar/15	21,8642	0,0683	25,4172	0,0844	9,3857	0,0312	2,2975	60,6160	308,4608	0,1985	788,5301	0,9102	105,3659	0,1417								
BRADESCO	jun/15	22,1860	0,0688	26,4612	0,0873	8,8384	0,0321	2,2777	62,4716	309,8448	0,2016	767,3776	0,9091	108,9477	0,1483								
BRADESCO	set/15	26,6844	0,0801	28,4056	0,0935	10,5292	0,0346	2,5343	65,2474	318,8531	0,2046	803,5245	0,9180	112,2955	0,1436								
BRADESCO	dez/15	26,2424	0,0793	29,6096	0,0962	10,7329	0,0349	2,4450	67,5795	322,2672	0,2097	809,1397	0,9153	114,8678	0,1440								
BRADESCO	mar/16	27,3311	0,0860	31,2382	0,1034	11,4207	0,0378	2,3931	69,2506	318,9884	0,2171	803,7584	0,9184	123,0750	0,1546								
BRADESCO	jun/16	27,6574	0,0902	33,6553	0,1126	11,9159	0,0399	2,3210	70,7273	314,5093	0,2249	846,1610	0,9229	130,7040	0,1619								
BRADESCO	set/16	35,8377	0,1014	42,0346	0,1203	14,9552	0,0428	2,3962	73,4769	343,3510	0,2140	910,9405	0,9079	139,3707	0,1626								
BRADESCO	dez/16	34,3092	0,0995	46,9086	0,1362	16,9198	0,0491	2,0278	76,4386	337,7434	0,2263	907,0164	0,9087	145,1312	0,1698								
BRADESCO	mar/17	36,1926	0,1076	45,3828	0,1343	15,7296	0,0466	2,3009	78,3755	326,5759	0,2469	897,0169	0,8977	144,9144	0,1698								
BRADESCO	jun/17	35,3867	0,1068	42,6318	0,1282	13,3221	0,0401	2,6562	79,3946	318,9527	0,2489	897,0169	0,8977	139,4836	0,1600								
BRADESCO	set/17	34,3162	0,1057	41,8458	0,1276	12,1464	0,0370	2,8252	76,4768	339,0718	0,2255	911,0768	0,8942	134,6700	0,1478								
BRADESCO	dez/17	34,4328	0,1070	41,3446	0,1254	11,0518	0,0335	3,1254	73,2422	333,2192	0,2198	881,0471	0,8877	125,3490	0,1402								
BRADESCO	mar/18	33,7182	0,1042	40,1414	0,1205	8,8400	0,0346	3,2620	70,7485	329,9249	0,2144	914,0457	0,8875	116,4183	0,1282								
BRADESCO	jun/18	33,1613	0,0979	38,1294	0,1106	8,6697	0,0320	3,0074	69,5110	335,0097	0,2075	911,9998	0,8842	107,1196	0,1185								
BRADESCO	set/18	33,3323	0,0967	36,7809	0,1050	10,4518	0,0298	3,1891	70,3890	334,7507	0,2103	936,5653	0,8814	101,6938	0,1101								
BRADESCO	dez/18	32,8676	0,0960	36,9552	0,0999	9,8192	0,0269	3,4783	70,8406	331,9667	0,2134	927,9140	0,8723	104,2667	0,1153								
BRADESCO	mar/19	34,6519	0,0978	36,7879	0,0978	9,8464	0,0262	3,5192	73,2225	338,9886	0,2160	962,4934	0,8780	105,8170	0,1128								
BRADESCO	jun/19	34,6558	0,0959	36,9943	0,0952	9,9368	0,0262	3,4057	74,0705	350,0149	0,2116	986,7757	0,8785	110,9104	0,1168								
BRADESCO	set/19	33,3659	0,0896	37,4683	0,0928	8,8905	0,0286	3,5661	74,5792	359,3193	0,2043	986,9797	0,8757	109,2644	0,1136								
BRADESCO	dez/19	33,4403	0,0888	38,7936	0,0929	8,6200	0,0262	3,0561	74,5792	359,3193	0,2076	965,5423	0,8702	106,4569	0,1113								
BRADESCO	mar/20	36,6402	0,0903	40,3075	0,0935	9,9090	0,0284	2,9892	74,6373	380,0316	0,1964	1.113,5322	0,9093	99,0691	0,0954								
BRADESCO	jun/20	40,5962	0,0963	41,7461	0,0956	9,9725	0,0225	4,1334	73,8792	391,5003	0,2061	1.169,7675	0,9061	94,9872	0,0881								
BRADESCO	set/20	41,9273	0,0969	51,6134	0,1146	8,8123	0,0171	5,4503	74,0842	402,5750	0,1840	1.253,4194	0,9132	94,7280	0,0946								
BRADESCO	dez/20	42,2342	0,0948	50,9812	0,1084	8,8284	0,0154	5,8358	72,5977	411,0522	0,1766	1.226,1858	0,9105	91,5897	0,0828								
BRADESCO	mar/21	43,0559	0,0936	50,6242	0,1048	8,8505	0,0152	5,8744	71,4087	432,7741	0,1650	1.259,1286	0,9106	97,5493	0,0822								
BRADESCO	jun/21	41,7064	0,0849	55,5962	0,1041	7,5055	0,0165	4,7339	71,9853	462,657	0,1558	1.323,1221	0,9111	97,7498	0,0803								
BRADESCO	set/21	42,2289	0,0828	56,9344	0,1020	7,0417	0,0184	4,1135	76,0744	477,8240	0,1592	1.279,3578	0,9118	103,5272	0,0906								
BRADESCO	dez/21	43,8485	0,0853	62,0297	0,1080	7,0699	0,0215	3,5011	82,7600	487,0489	0,1699	1.309,9462	0,9154	130,9137	0,1019								
BRADESCO	mar/22	46,2491	0,0875	66,8521	0,1137	6,9318	0,0240	3,2770	90,9244	496,0228	0,1830	1.339,3120	0,9163	147,4984	0,1133								
BRADESCO	jun/22	48,1625	0,0892	69,5446	0,1163	6,6925	0,0256	3,1455	97,1582	515,9668	0,1884	1.491,6766	0,9072	161,8556	0,1150								
BRADESCO	set/22	51,7035	0,0959	71,1935	0,1304	6,6510	0,0282	3,0071	101,3726	526,6264	0,1925	1.366,2682	0,9057	174,3591	0,1322								
BRADESCO	dez/22	53,6188	0,0999	84,8232	0,1420	6,6321	0,0355	2,5300	104,6297	525,4965	0,1991	1.396,0807	0,9104	180,3715	0,1333								
BRADESCO	mar/23	53,8355	0,1035	85,7582	0,1464	6,6278	0,0400	2,2955	106,7559	524,1578	0,2037	1.399,4250	0,9017	188,6695	0,1378								
BRADESCO	jun/23	53,1048	0,1010	81,9120	0,1404	6,6483	0,0422	2,1583	110,0278	532,7161	0,2065	1.435,0974	0,9010	195,9218	0,1339								
BRADESCO	set/23	50,2251	0,0952	77,6409	0,1323	6,6469	0,0361	2,3717	108,2821	535,2976	0,2023	1.424,6893	0,8886	193,6978	0,1388								

No Arquivo Base/MV.xls		RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Segunda Parte															
Data	Provisão para Créditos de Dificil Liquidação (R\$ bilhões)	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim
t	P	Q = (P / D)	R	S = (R / J)	T = (P / R)	U	V = (U / J)	W = (P / U)	X	Y = (D + D <sub>1</sub> ) / 2	Z = (X / Y)	AA	AB = (AA * B)	AC	AD = (AA + AA <sub>1</sub> ) / 2	AE = (AC / AD)	
		% Provisão para Créditos de Dificil Liquidação / Total de Operações de Crédito	Carteira de Operações de Crédito "D ou pior" (R\$ bilhões)	% Operações de Crédito "D ou pior" / Carteira de Operações de Crédito Classificada (no Brasil)	% Provisão para Créditos de Dificil Liquidação / Carteira de Operações de Crédito "D ou pior"	Valores de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias (R\$ bilhões)	% Valores de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias / Carteira de Operações de Crédito Classificada (no Brasil)	% Operações de Crédito vencidas há mais de 14 dias	Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) (R\$ bilhões)	Saldo Médio de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	% Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) / Saldo Médio de Operações de Crédito	Total de Ativos Rentáveis (R\$ bilhões)	% Total de Ativos Rentáveis / Total de Ativos	Receitas Financeiras Anualizadas (R\$ bilhões)	Ativos Rentáveis Médios (R\$ bilhões)	% Receitas Financeiras Anualizadas / Ativos Rentáveis Médios	
CAIXA	dez/12	19,7172	0,0577	28,8088	0,0814	10,4871	0,0296	1,8801	34,5841	0,1147	621,0760	0,8835	58,1472	521,2579	0,1116		
CAIXA	mar/13	20,4293	0,0534	33,6490	0,0877	13,6568	0,0356	1,4959	36,3714	0,1117	642,8844	0,8794	59,0681	553,9352	0,1066		
CAIXA	jun/13	21,3307	0,0505	31,7765	0,0749	13,2263	0,0312	1,6127	38,9967	0,1083	722,8945	0,8875	62,0196	610,8748	0,1015		
CAIXA	set/13	22,4390	0,0493	32,5458	0,0715	15,2158	0,0334	1,4747	42,8544	0,1100	759,1910	0,8843	67,4305	666,1720	0,1012		
CAIXA	dez/13	23,6425	0,0487	35,8745	0,0736	16,4806	0,0338	1,4346	46,8552	0,1117	763,0982	0,8889	73,0491	692,0871	0,1055		
CAIXA	mar/14	24,0418	0,0470	38,4038	0,0759	11,9905	0,0237	2,0051	51,4307	0,1150	808,4665	0,8881	80,6235	725,6754	0,1111		
CAIXA	jun/14	25,1050	0,0461	44,1840	0,0807	14,4868	0,0265	1,8752	56,6054	0,1171	861,4964	0,8942	88,3312	792,1955	0,1115		
CAIXA	set/14	25,7642	0,0453	47,8435	0,0839	14,3688	0,0252	1,7931	60,5434	0,1183	907,6381	0,8908	95,8193	833,4145	0,1150		
CAIXA	dez/14	26,5203	0,0444	51,3494	0,0854	14,4640	0,0241	1,8335	64,6219	0,1194	957,8961	0,8996	103,9734	860,4972	0,1208		
CAIXA	mar/15	28,0587	0,0455	54,6216	0,0879	15,7685	0,0254	1,7794	69,6570	0,1224	967,9326	0,8974	114,5606	888,1995	0,1290		
CAIXA	jun/15	29,0574	0,0456	59,2837	0,0923	17,3662	0,0276	1,6383	73,3936	0,1242	1.008,8872	0,9015	120,3043	935,1918	0,1286		
CAIXA	set/15	31,7213	0,0484	61,6695	0,0935	19,2137	0,0291	1,6510	79,8721	0,1305	1.039,3628	0,8990	133,9720	973,5004	0,1376		
CAIXA	dez/15	33,4769	0,0502	68,2525	0,1013	20,3198	0,0302	1,6475	84,3822	0,1335	1.088,7215	0,9044	141,2191	1.023,3088	0,1380		
CAIXA	mar/16	34,2659	0,0510	68,4482	0,1009	21,1249	0,0311	1,6221	85,4009	0,1324	1.124,6648	0,9054	141,7946	1.046,2987	0,1355		
CAIXA	jun/16	36,2864	0,0534	69,8756	0,1024	21,6170	0,0317	1,6786	88,8041	0,1349	1.096,4226	0,9030	148,1811	1.052,6549	0,1408		
CAIXA	set/16	36,2316	0,0527	65,1388	0,0943	21,6705	0,0314	1,6719	90,3161	0,1345	1.103,4024	0,8956	146,6666	1.071,3826	0,1367		
CAIXA	dez/16	35,2909	0,0507	64,8964	0,0935	17,1007	0,0246	2,0637	92,3866	0,1354	1.124,2380	0,8948	147,9659	1.106,4798	0,1337		
CAIXA	mar/17	34,3810	0,0492	67,3788	0,0961	16,4646	0,0235	2,1003	95,1815	0,1385	1.143,1742	0,8917	150,3402	1.133,9195	0,1326		
CAIXA	jun/17	35,1441	0,0499	75,9137	0,1080	15,3100	0,0218	2,2955	94,1558	0,1361	1.133,7543	0,8878	147,9286	1.115,0885	0,1327		
CAIXA	set/17	35,3176	0,0504	68,2176	0,0975	15,1344	0,0216	2,3336	91,2634	0,1315	1.133,5667	0,8919	139,8354	1.118,4845	0,1250		
CAIXA	dez/17	36,9154	0,0531	68,1395	0,0982	14,3641	0,0207	2,5700	88,5841	0,1273	1.121,0840	0,8887	133,5777	1.122,6610	0,1188		
CAIXA	mar/18	36,7225	0,0532	71,3621	0,1037	15,8482	0,0230	2,3171	85,0370	0,1221	1.138,4857	0,8947	123,5263	1.140,8300	0,1083		
CAIXA	jun/18	35,6727	0,0520	67,3573	0,0985	14,0790	0,0206	2,5338	82,3106	0,1185	1.153,0676	0,9062	118,2616	1.143,4110	0,1034		
CAIXA	set/18	36,4447	0,0533	68,0294	0,0994	12,9577	0,0190	2,7050	80,4443	0,1162	1.163,7745	0,9074	115,0615	1.148,6706	0,1002		
CAIXA	dez/18	35,3541	0,0523	66,5290	0,0985	12,7328	0,0188	2,7766	77,8888	0,1140	1.173,7329	0,9078	111,7763	1.156,1093	0,0967		
CAIXA	mar/19	35,5324	0,0528	67,9251	0,1009	11,0997	0,0165	3,2012	76,7184	0,1129	1.198,7681	0,9121	111,0647	1.175,9179	0,0944		
CAIXA	jun/19	34,1752	0,0507	65,7734	0,0976	11,3882	0,0169	3,0019	74,6828	0,1100	1.181,8121	0,9093	116,3517	1.172,7933	0,0992		
CAIXA	set/19	34,3738	0,0503	62,0580	0,0905	10,6361	0,0155	3,2318	71,1151	0,1040	1.180,5106	0,9127	113,8851	1.164,6179	0,0978		
CAIXA	dez/19	34,1820	0,0495	62,3966	0,0902	12,1888	0,0176	2,8004	69,6313	0,1019	1.210,9905	0,9212	110,3560	1.192,3117	0,0926		
CAIXA	mar/20	33,3977	0,0469	61,0776	0,0858	10,6958	0,0150	3,1225	66,8273	0,0965	1.317,5779	0,9212	102,1809	1.258,1730	0,0812		
CAIXA	jun/20	33,2734	0,0444	61,1923	0,0821	9,1872	0,0123	3,6217	64,9862	0,0913	1.370,8551	0,9304	88,2198	1.276,3336	0,0691		
CAIXA	set/20	33,7664	0,0433	61,5358	0,0792	8,7076	0,0112	3,8778	66,0194	0,0902	1.342,5875	0,9261	83,7531	1.261,5490	0,0664		
CAIXA	dez/20	34,8224	0,0439	64,0156	0,0808	8,5968	0,0109	4,0506	66,1195	0,0891	1.336,3391	0,9307	80,9104	1.273,7148	0,0635		
CAIXA	mar/21	35,3871	0,0437	64,5083	0,0797	12,1860	0,0151	2,9039	67,3609	0,0885	1.365,7357	0,9346	81,8912	1.341,6568	0,0610		
CAIXA	jun/21	36,7408	0,0440	65,6800	0,0786	6,7742	0,0081	5,4236	69,7685	0,0880	1.394,0107	0,9381	88,3295	1.382,4329	0,0639		
CAIXA	set/21	38,1387	0,0444	67,3325	0,0782	5,5664	0,0069	6,4075	72,4733	0,0884	1.363,6463	0,9407	97,7846	1.353,1169	0,0723		
CAIXA	dez/21	39,4069	0,0448	69,3087	0,0785	6,3078	0,0068	6,5267	75,9258	0,0908	1.399,2018	0,9427	109,0888	1.367,8704	0,0797		
CAIXA	mar/22	41,9952	0,0458	73,1623	0,0794	5,9483	0,0065	7,0601	83,2822	0,0985	1.409,3623	0,9457	125,8406	1.387,5490	0,0907		
CAIXA	jun/22	42,3376	0,0445	72,7503	0,0749	5,9022	0,0075	5,9022	91,8221	0,1020	1.481,1079	0,9487	141,8066	1.437,5593	0,0986		
CAIXA	set/22	45,5388	0,0455	75,6210	0,0751	7,7378	0,0077	5,8852	101,3851	0,1091	1.475,5754	0,9507	156,1819	1.419,6109	0,1100		
CAIXA	dez/22	47,6831	0,0466	78,4455	0,0760	13,9409	0,0135	3,4204	109,9896	0,1156	1.531,0138	0,9292	169,8179	1.465,3078	0,1195		
CAIXA	mar/23	49,5357	0,0472	79,4877	0,0752	13,5268	0,0128	3,6620	116,5837	0,1186	1.592,8391	0,9250	179,3201	1.501,1007	0,1259		
CAIXA	jun/23	51,0088	0,0473	80,9248	0,0745	13,2655	0,0122	3,8452	121,0979	0,1185	1.607,7219	0,9238	186,7774	1.544,4149	0,1209		
CAIXA	set/23	48,9667	0,0443	78,8288	0,0707	10,1324	0,0091	4,8327	122,0679	0,1159	1.688,2805	0,9241	190,6672	1.581,9280	0,1205		

No Arquivo Base/MV.xls		RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Segunda Parte																									
Data	Instituição	Provisão para Créditos de Difícil Liquidação (R\$ bilhões)		Carreira de Operações de Crédito "D ou pior" (R\$ bilhões)		% Carreira de Operações de Crédito "D ou pior"		% Provisão para Créditos de Difícil Liquidação / Carreira de Operações de Crédito "D ou pior"		Valores de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias (R\$ bilhões)		% Valores de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias / Carreira de Operações de Crédito Classificada (no Brasil)		% Provisão para Créditos de Difícil Liquidação / Valores de Operações de Crédito vencidos há mais de 14 dias		Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) (R\$ bilhões)		Saldo Médio de Operações de Crédito (R\$ bilhões)		% Total de Ativos Rentáveis / Total de Ativos		Receitas Financeiras Anualizadas (R\$ bilhões)		Ativos Rentáveis Médios (R\$ bilhões)		% Receitas Financeiras Anualizadas / Ativos Rentáveis Médios	
		P	Q = (P / D)	R	S = (R / J)	T = (P / R)	U	V = (U / J)	W = (P / U)	X	Y = (D + D <sub>-1</sub> ) / 2	Z = (X / Y)	AA	AB = (AA / B)	AC	AD = (AA + AA <sub>-1</sub> ) / 2	AE = (AC / AD)										
dez/12	ITAÚ	25,5974	0,0824	35,3706	0,1172	0,7237	10,7429	0,0356	2,3827	65,1126	298,5834	0,2178	856,8361	0,9008	112,7372	762,1380	0,1479										
mar/13	ITAÚ	24,8247	0,0786	33,1572	0,1097	0,7487	10,6706	0,0353	2,3265	64,1780	304,3519	0,2109	863,6473	0,8951	107,9302	797,6314	0,1353										
jun/13	ITAÚ	24,3602	0,0749	31,2593	0,1033	0,7793	10,0457	0,0332	2,4249	63,6941	314,2694	0,2025	884,1109	0,8929	105,9880	799,9601	0,1319										
set/13	ITAÚ	23,8943	0,0718	28,3529	0,0921	0,8427	9,6562	0,0314	2,4745	63,2158	319,9373	0,1976	897,2454	0,8873	105,6923	838,0671	0,1261										
dez/13	ITAÚ	24,5204	0,0702	27,1055	0,0869	0,9046	9,6518	0,0309	2,5405	64,7972	329,9216	0,1964	908,3198	0,8842	106,7468	882,5780	0,1209										
mar/14	ITAÚ	23,1668	0,0661	25,4570	0,0810	0,9100	9,2668	0,0295	2,5000	66,5792	333,0807	0,1999	920,6316	0,8924	111,0549	892,1394	0,1245										
jun/14	ITAÚ	22,8192	0,0656	27,0316	0,0824	0,8442	10,4065	0,0317	2,2910	67,4057	341,9887	0,1971	914,3929	0,8906	115,7855	899,3019	0,1288										
set/14	ITAÚ	23,4793	0,0636	27,2826	0,0821	0,8606	10,1882	0,0306	2,3046	70,4163	350,8897	0,2007	970,6001	0,9101	119,6575	933,9228	0,1281										
dez/14	ITAÚ	25,1560	0,0649	27,2801	0,0787	0,9221	10,3549	0,0299	2,4294	72,8784	368,3041	0,1979	1,025,7839	0,9176	124,4149	967,0518	0,1287										
mar/15	ITAÚ	26,4847	0,0650	28,6098	0,0826	0,9257	10,9287	0,0316	2,4234	76,9630	379,0813	0,2030	1,102,726	0,9136	129,7552	1,011,4526	0,1285										
jun/15	ITAÚ	25,3407	0,0635	29,9408	0,0876	0,8464	12,2275	0,0358	2,0724	78,1895	378,5436	0,2065	1,034,9407	0,9232	132,2190	974,6168	0,1357										
set/15	ITAÚ	31,2351	0,0756	33,9420	0,0982	0,9202	12,3045	0,0356	2,5385	83,4622	400,2416	0,2088	1,158,7255	0,9355	139,4899	1,092,2547	0,1277										
dez/15	ITAÚ	32,2749	0,0800	36,2500	0,1094	0,8903	15,0169	0,0391	2,4795	81,9927	398,3254	0,2058	1,075,2023	0,9294	145,6949	1,088,7800	0,1338										
mar/16	ITAÚ	34,3032	0,0786	38,7992	0,1210	0,8841	14,0432	0,0438	2,4427	84,4958	417,6704	0,2023	1,172,6629	0,9317	155,0998	1,103,7518	0,1405										
jun/16	ITAÚ	34,5483	0,0800	38,8946	0,1223	0,8883	13,4010	0,0421	2,5780	82,4094	425,9207	0,1935	1,162,4819	0,9257	159,9191	1,143,9694	0,1398										
set/16	ITAÚ	33,8850	0,0794	36,9457	0,1154	0,9172	11,2143	0,0350	3,0216	84,4243	419,8680	0,2011	1,174,9793	0,9203	164,1073	1,166,8524	0,1406										
dez/16	ITAÚ	33,3027	0,0797	36,5149	0,1166	0,9120	11,7989	0,0377	2,8225	85,2027	428,2786	0,1975	1,151,5773	0,9168	162,0970	1,113,3898	0,1456										
mar/17	ITAÚ	34,0905	0,0812	35,6377	0,1149	0,9566	10,2447	0,0330	3,3276	84,7826	438,2273	0,1980	1,172,7775	0,9168	155,4091	1,175,2202	0,1322										
jun/17	ITAÚ	33,1675	0,0814	34,3351	0,1135	0,9680	9,7116	0,0321	3,4153	81,5821	419,5616	0,1944	1,152,0990	0,8907	148,4402	1,157,9954	0,1383										
set/17	ITAÚ	33,5475	0,0792	34,3677	0,1080	0,9761	10,7284	0,0337	3,1270	80,8109	425,1760	0,1901	1,174,3120	0,8868	140,2490	1,174,6457	0,1194										
dez/17	ITAÚ	32,9494	0,0771	33,1992	0,1055	0,9925	10,2267	0,0325	3,2129	79,7342	422,5933	0,1887	1,171,7960	0,8888	132,5143	1,171,6866	0,1131										
mar/18	ITAÚ	32,4672	0,0722	32,0717	0,1010	1,0123	9,6253	0,0303	3,3731	79,7586	434,7818	0,1834	1,219,2402	0,8887	126,8950	1,198,5089	0,1059										
jun/18	ITAÚ	32,6932	0,0711	32,1503	0,0997	1,0169	9,8005	0,0304	3,3359	82,6890	433,3799	0,1907	1,270,9199	0,8936	127,7106	1,211,6145	0,1054										
set/18	ITAÚ	31,0283	0,0685	31,5803	0,0936	0,9825	10,6869	0,0317	3,5960	80,1682	438,1565	0,1830	1,293,5127	0,8901	130,4051	1,233,9123	0,1057										
dez/18	ITAÚ	30,7936	0,0661	31,8357	0,0923	0,9673	11,4855	0,0333	2,6811	81,3000	446,5600	0,1821	1,290,6287	0,8890	133,0492	1,241,2124	0,1072										
mar/19	ITAÚ	29,6524	0,0626	31,9497	0,0890	0,9459	11,3595	0,0322	2,6104	81,4687	461,5753	0,1765	1,309,4074	0,8884	137,0667	1,264,2328	0,1064										
jun/19	ITAÚ	31,0284	0,0630	32,7498	0,0895	0,9474	12,0790	0,0330	2,5686	84,4363	476,0573	0,1774	1,368,6302	0,8948	139,9518	1,319,7751	0,1080										
set/19	ITAÚ	36,4755	0,0742	32,2844	0,0850	1,1298	12,6143	0,0332	2,8916	88,2096	472,1248	0,1868	1,365,2019	0,8931	136,3448	1,329,3573	0,1026										
dez/19	ITAÚ	43,6154	0,0787	35,8640	0,0910	1,2161	13,8533	0,0352	3,1484	94,3666	509,5748	0,1850	1,649,4825	0,9279	142,4268	1,470,0306	0,0969										
mar/20	ITAÚ	46,1196	0,0793	36,4181	0,0913	1,2663	12,8241	0,0322	3,3960	94,6892	527,9905	0,1795	1,721,1838	0,9226	142,1407	1,515,2956	0,0938										
jun/20	ITAÚ	47,7966	0,0789	33,4238	0,0777	1,4300	11,2297	0,0261	4,3872	548,8242	548,8242	0,1656	1,753,7498	0,9228	131,6715	1,561,1900	0,0843										
set/20	ITAÚ	48,6929	0,0790	33,5158	0,0723	1,4528	10,1827	0,0220	4,7819	88,2872	554,1313	0,1593	1,749,1665	0,9222	126,9914	1,557,1842	0,0816										
dez/20	ITAÚ	47,9785	0,0741	33,9533	0,0722	1,4131	9,5290	0,0203	5,0350	84,2515	601,0212	0,1402	1,759,7017	0,9204	127,0774	1,704,5671	0,0746										
mar/21	ITAÚ	45,2485	0,0720	34,3497	0,0705	1,3173	10,3202	0,0212	4,3544	81,1362	604,3126	0,1341	1,690,5409	0,9167	113,1745	1,705,8623	0,0663										
jun/21	ITAÚ	39,9946	0,0603	35,9285	0,0691	1,1132	11,1269	0,0214	3,9944	89,1309	634,4466	0,1405	1,731,0560	0,9160	130,7123	1,763,4029	0,0741										
set/21	ITAÚ	41,8388	0,0597	39,4981	0,0708	1,0593	12,6359	0,0227	3,3111	97,6739	658,8407	0,1483	1,777,5855	0,9132	151,6654	1,763,2625	0,0860										
dez/21	ITAÚ	42,0751	0,0605	43,9019	0,0763	0,9584	15,2992	0,0266	2,7501	101,4546	671,6226	0,1511	1,792,5417	0,9145	146,2442	1,776,1217	0,0823										
mar/22	ITAÚ	43,4475	0,0594	42,4937	0,0706	1,0224	17,2813	0,0287	2,5141	112,7955	680,1630	0,1658	1,833,0336	0,9129	180,4424	1,786,7872	0,1010										
jun/22	ITAÚ	45,9565	0,0610	45,2115	0,0737	1,0165	19,4148	0,0316	2,4671	118,0320	708,3808	0,1666	1,987,9098	0,9097	206,4439	1,880,2829	0,1098										
set/22	ITAÚ	51,3217	0,0665	50,5104	0,0799	1,0161	20,5887	0,0326	2,4927	122,8698	736,6380	0,1668	2,094,9532	0,9140	213,5691	1,906,1559	0,1126										
dez/22	ITAÚ	52,0151	0,0667	51,7981	0,0817	1,0042	20,3634	0,0321	2,5543	131,2392	737,9849	0,1778	2,090,1281	0,9102	243,8142	1,941,3349	0,1250										
mar/23	ITAÚ	51,6658	0,0675	49,4290	0,0776	1,0453	20,2379	0,0318	2,5529	135,0865	748,3818	0,1805	2,104,4009	0,9049	253,6748	1,993,7173	0,1272										
jun/23	ITAÚ	51,0005	0,0685	48,5039	0,0753	1,0515	19,7303	0,0306	2,5849	136,0494	748,9095	0,1817	2,175,0181	0,9019	253,7210	2,081,2640	0,1219										
set/23	ITAÚ	49,5324	0,0668	46,3142	0,0708	1,0693	18,3507	0,0286	2,6980	136,8041	756,7647	0,1808	2,169,6997	0,8977	260,4431	2,102,3265	0,1239										



No Arquivo Base/MV.xls		RECURSOS APLICADOS (ATIVOS) - Segunda Parte															
Instituição	Data	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não
		P	Q = (P/D)	R	S = (R/J)	T = (P/R)	U	V = (U/J)	W = (P/U)	X	Y = (D <sub>1</sub> + D <sub>2</sub> ) / 2	Z = (X/Y)	AA	AB = (AA/B)	AC	AD = (AA + AA <sub>2</sub> ) / 2	AE = (AC/AD)
		Provisão para Créditos de Liquidação Total de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	Carteira de Operações de Crédito "D ou pior" (R\$ bilhões)	% Carteira de Operações de Crédito "D ou pior" / Carteira de Operações de Crédito Classificada (no Brasil)	% Provisão para Créditos de Liquidação / Carteira de Operações de Crédito "D ou pior"	Valores de Operações de Crédito vencidas há mais de 14 dias (R\$ bilhões)	% Valores de Operações de Crédito vencidas há mais de 14 dias / Carteira de Operações de Crédito Classificada (no Brasil)	% Provisão para Créditos de Liquidação / Valores de Operações de Crédito	Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) (R\$ bilhões)	Saldo Médio de Operações de Crédito (R\$ bilhões)	% Total de Ativos Rentáveis / Total de Ativos	Receitas Financeiras Anualizadas (de Operações de Crédito) (R\$ bilhões)	Total de Ativos Rentáveis (R\$ bilhões)	Receitas Financeiras Anualizadas (R\$ bilhões)	Ativos Rentáveis Médios (R\$ bilhões)	% Receitas Financeiras Anualizadas / Ativos Rentáveis Médios	
SANTANDER	dez/12	13.9514	0,0756	21.0614	0,1097	0,6624	9,9924	0,0520	1,3962	41,0251	178,5810	0,2297	411,1362	0,8970	59,5460	385,2466	0,1546
SANTANDER	mar/13	14,6840	0,0785	21,6534	0,1133	0,6781	10,3454	0,0541	1,4194	40,2682	181,2814	0,2221	414,2174	0,9018	58,4157	383,2203	0,1524
SANTANDER	jun/13	14,3977	0,0752	21,5552	0,1109	0,6679	9,5666	0,0492	1,5050	38,9876	186,1824	0,2094	433,1155	0,9059	56,8951	406,5086	0,1400
SANTANDER	set/13	14,4166	0,0745	20,9357	0,1056	0,6886	8,3733	0,0422	1,7217	38,3706	187,8763	0,2042	426,6785	0,8982	57,6713	406,2829	0,1419
SANTANDER	dez/13	14,4055	0,0739	21,0119	0,1028	0,6856	7,2688	0,0356	1,9818	38,7008	189,7317	0,2043	450,0362	0,9083	57,9069	430,5862	0,1345
SANTANDER	mar/14	14,4263	0,0746	21,3878	0,1060	0,6745	7,3187	0,0363	1,9711	39,2655	190,2670	0,2064	455,3360	0,8995	60,5571	434,7767	0,1393
SANTANDER	jun/14	14,0421	0,0720	23,6715	0,1168	0,5932	7,9591	0,0375	1,8569	39,6315	193,1833	0,2051	453,1698	0,8957	62,9372	443,1426	0,1420
SANTANDER	set/14	14,0599	0,0697	23,4807	0,1138	0,5993	7,0580	0,0342	1,9921	39,8237	197,5409	0,2016	475,3055	0,9193	64,5257	450,9920	0,1431
SANTANDER	dez/14	13,9126	0,0672	22,1962	0,1037	0,6268	6,5269	0,0305	2,1316	40,0005	201,0126	0,1990	553,5570	0,9358	66,6297	501,7966	0,1328
SANTANDER	mar/15	13,4910	0,0607	21,1187	0,0971	0,6388	6,2742	0,0289	2,1502	40,3458	207,8729	0,1941	571,1991	0,9323	63,0611	513,2675	0,1229
SANTANDER	jun/15	14,4456	0,0665	21,5148	0,0976	0,6714	6,6584	0,0302	2,1695	41,2980	206,0530	0,2004	567,5094	0,9359	66,6427	510,3396	0,1306
SANTANDER	set/15	16,0679	0,0729	23,0005	0,1027	0,6886	7,1926	0,0321	2,2339	44,1613	213,6988	0,2067	620,1992	0,9146	66,1447	586,8781	0,1127
SANTANDER	mar/16	15,5924	0,0735	22,9599	0,1048	0,6901	7,3375	0,0340	2,1250	44,6682	217,2367	0,2056	609,3332	0,9099	77,9571	590,2661	0,1321
SANTANDER	jun/16	15,7388	0,0760	24,4040	0,1123	0,6449	7,0288	0,0323	2,2392	44,6998	212,0537	0,2108	591,6726	0,9027	86,4600	579,5910	0,1492
SANTANDER	set/16	16,5679	0,0791	24,4834	0,1111	0,6767	6,5942	0,0299	2,5125	44,5156	217,4145	0,2048	595,1851	0,9005	97,2831	621,5385	0,1565
SANTANDER	dez/16	17,4855	0,0822	27,2648	0,1192	0,6413	6,5985	0,0288	2,6507	44,5892	216,5839	0,2059	638,6386	0,9103	96,4317	629,4189	0,1532
SANTANDER	mar/17	16,0584	0,0748	28,3500	0,1222	0,5664	7,4442	0,0321	2,1572	45,2529	213,4260	0,2187	647,6863	0,9079	93,9072	628,5908	0,1494
SANTANDER	jun/17	16,2864	0,0757	28,1619	0,1209	0,5783	7,1793	0,0308	2,2685	46,1589	211,4260	0,2187	584,3078	0,8949	83,2160	587,9902	0,1415
SANTANDER	set/17	16,2801	0,0747	28,2691	0,1173	0,5759	7,4520	0,0309	2,1847	46,3523	213,7128	0,2169	591,4622	0,8744	83,7674	593,2236	0,1412
SANTANDER	dez/17	16,3668	0,0738	28,5608	0,1142	0,5731	7,9953	0,0320	2,0471	46,4129	217,2220	0,2137	601,3355	0,8805	71,4014	619,9870	0,1248
SANTANDER	mar/18	16,6071	0,0718	28,3387	0,1105	0,5860	7,2373	0,0282	2,2947	46,7803	222,8934	0,2099	641,8435	0,8876	73,6007	644,7649	0,1442
SANTANDER	jun/18	16,8643	0,0707	28,5970	0,1090	0,5897	7,7522	0,0295	2,1754	48,5263	226,8633	0,2139	648,7619	0,8792	73,7730	616,5348	0,1197
SANTANDER	set/18	16,6000	0,0679	29,5670	0,1100	0,5614	7,9148	0,0295	2,0973	49,6277	231,1875	0,2147	677,6398	0,8813	69,3554	634,5510	0,1093
SANTANDER	dez/18	17,1950	0,0702	30,5574	0,1091	0,5627	8,5474	0,0305	2,0117	50,6005	233,3091	0,2169	713,5763	0,8871	73,7167	657,4559	0,1121
SANTANDER	mar/19	17,1882	0,0678	30,1785	0,1065	0,5695	8,5520	0,0302	2,0098	51,4173	242,3389	0,2122	711,0100	0,8873	75,2688	676,4267	0,1113
SANTANDER	jun/19	17,4963	0,0679	30,2815	0,1043	0,5778	8,7816	0,0302	1,9924	51,2603	248,1185	0,2066	739,6638	0,8880	78,7083	694,2128	0,1134
SANTANDER	set/19	17,3867	0,0647	30,2611	0,1014	0,5746	8,6350	0,0289	2,0135	52,4013	256,4506	0,2043	743,2180	0,8906	81,6335	710,4289	0,1149
SANTANDER	dez/19	20,4568	0,0728	31,7400	0,1004	0,6445	8,8606	0,0280	2,3087	53,6286	262,9286	0,2040	766,5309	0,8959	80,3927	740,0536	0,1086
SANTANDER	mar/20	20,7161	0,0668	30,5890	0,0941	0,6772	9,0384	0,0278	2,2920	59,0167	281,8181	0,1952	928,4667	0,9296	81,4048	819,7384	0,0993
SANTANDER	jun/20	23,9492	0,0748	32,7035	0,1004	0,7323	9,9677	0,0214	3,4372	54,5264	288,9328	0,1887	907,7894	0,9206	83,2835	823,7236	0,1011
SANTANDER	set/20	23,4133	0,0706	32,1768	0,0929	0,7276	6,2328	0,0181	3,7328	54,3880	300,0889	0,1812	896,6967	0,9147	80,2067	819,9574	0,0978
SANTANDER	dez/20	23,5798	0,0698	31,3021	0,0861	0,7533	5,4832	0,0151	4,3004	52,8008	309,4160	0,1706	909,6013	0,9104	82,4617	838,0661	0,0984
SANTANDER	mar/21	24,3190	0,0689	32,4668	0,0883	0,7490	6,7400	0,0183	3,6081	51,8230	331,4423	0,1564	901,4178	0,9083	84,3204	914,9423	0,0922
SANTANDER	jun/21	24,4011	0,0674	34,3884	0,0912	0,7100	7,6130	0,0202	3,2052	54,3519	341,1601	0,1593	855,5577	0,8957	79,2121	881,6706	0,0898
SANTANDER	set/21	25,2188	0,0675	36,2078	0,0943	0,6965	8,4385	0,0220	2,9886	56,2658	352,6164	0,1596	883,9216	0,8877	87,1687	890,3092	0,0979
SANTANDER	dez/21	25,5973	0,0672	39,9580	0,1008	0,6991	9,7722	0,0246	2,6133	60,6519	359,0287	0,1689	878,2976	0,8868	90,5114	893,9495	0,1012
SANTANDER	mar/22	27,0129	0,0717	45,4187	0,1150	0,5948	10,8170	0,0274	2,4973	70,9693	364,8872	0,1945	978,6257	0,8894	95,6551	890,0218	0,1075
SANTANDER	jun/22	29,2805	0,0750	50,2255	0,1252	0,5830	11,3372	0,0283	2,5827	71,4228	376,2763	0,1898	900,3506	0,8891	104,6848	877,9542	0,1192
SANTANDER	set/22	31,5841	0,0784	53,7760	0,1303	0,5873	11,8346	0,0287	2,6688	74,5340	388,1995	0,1920	916,1510	0,8859	110,3700	900,0363	0,1226
SANTANDER	dez/22	33,2453	0,0809	57,7439	0,1391	0,5757	11,7429	0,0283	2,8311	76,8359	395,6412	0,1942	959,6395	0,8869	112,7162	918,9686	0,1227
SANTANDER	mar/23	35,1620	0,0841	61,396	0,1396	0,5982	11,3460	0,0269	3,0991	73,3414	397,4530	0,1845	955,5488	0,8845	120,6568	917,8773	0,1246
SANTANDER	jun/23	32,6186	0,0785	57,3719	0,1369	0,5685	11,0482	0,0264	2,9524	79,4027	402,9766	0,1970	1,000,0445	0,8844	120,6568	950,1976	0,1270
SANTANDER	set/23	31,8042	0,0754	55,6658	0,1302	0,5720	10,6599	0,0250	2,8855	80,0083	412,3150	0,1941	1,059,3353	0,8850	123,3523	987,7451	0,1277
SANTANDER	dez/23	31,6191	0,0739	55,4894	0,1267	0,5698	10,9215	0,0249	2,8951	82,6858	419,4908	0,1971	1,049,8944	0,8833	128,2829	1,004,7670	0,1249

## RESULTADOS - Primeira Parte

Instituição	Data	IPCA Fator		Lucro Líquido Nominal Anualizado (R\$ bilhões)	Lucro Líquido Real Anualizado (R\$ bilhões)	Proventos Distribuídos (R\$ bilhões) * Soma BARRISUL	E = (D / B)	F	G = (F <sub>1</sub> + F <sub>2</sub> ) / 2	% Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)	Margem Financeira Anualizada (R\$ bilhões)	% Margem Financeira Anualizada / Patrimônio Líquido Médio	Sim	Não	K	L = (I / K)	M	N	O = (N / N)	
		Sim	Não																	
BARRISUL	dez/12	1.8802	0.8186	1.5391	0.3265	0.3988	4.8950	4.6476	0.1761	3.9476	0.8494	0.1017	38.8198	21.4646	0.1222					
BARRISUL	mar/13	1.8444	0.8089	1.4919			4.7800	4.6656	0.1734	3.8485	0.8249	0.0955	40.2906	22.0800	0.1232					
BARRISUL	jun/13	1.8228	0.8187	1.4923			4.8885	4.7708	0.1716	3.5482	0.7437	0.0812	43.7233	22.7859	0.1270					
BARRISUL	set/13	1.8115	0.7941	1.4386			5.0094	4.9048	0.1619	3.6885	0.7520	0.0824	44.7640	23.6652	0.1159					
BARRISUL	dez/13	1.7752	0.7916	1.4053	0.3143		5.1486	5.0218	0.1576	3.7070	0.7382	0.0798	46.4522	24.2927	0.1041					
BARRISUL	mar/14	1.7375	0.6649	1.1552			5.1612	4.9706	0.1338	3.7551	0.7555	0.0784	47.8911	24.4447	0.0985					
BARRISUL	jun/14	1.7111	0.6001	1.0288			5.2735	5.0810	0.1181	3.6088	0.7103	0.0724	49.8181	25.3767	0.1003					
BARRISUL	dez/14	1.6970	0.6925	1.0734			5.4205	5.2150	0.1213	3.8148	0.7315	0.0743	51.3188	26.3802	0.0956					
BARRISUL	mar/15	1.6683	0.6919	1.1543	0.2808		5.0712	5.4099	0.1279	4.1023	0.7583	0.0797	51.4950	27.0430	0.0925					
BARRISUL	jun/15	1.6068	0.7610	1.2227			5.7420	5.4516	0.1396	4.7663	0.8743	0.0896	53.2092	27.9202	0.0986					
BARRISUL	set/15	1.5714	0.8037	1.2629			5.8511	5.5623	0.1445	4.8750	0.8764	0.0902	54.0696	28.1448	0.1000					
BARRISUL	jun/16	1.4437	0.8990	1.2978			6.4454	5.7671	0.1643	5.0894	0.8824	0.0918	55.4651	28.8605	0.0978					
BARRISUL	dez/15	1.5075	0.8488	1.2795	0.3564		6.2083	5.9397	0.1429	5.1678	0.8700	0.0913	56.6206	29.4994	0.0982					
BARRISUL	mar/16	1.4690	0.8898	1.3071			6.3227	6.0323	0.1475	4.8125	0.7978	0.0847	57.9002	29.8885	0.1013					
BARRISUL	jun/16	1.4437	0.8990	1.2978			6.2227	6.1482	0.1462	4.7835	0.7780	0.0847	57.9604	28.5646	0.1130					
BARRISUL	set/16	1.4288	0.6602	0.9363	0.2648		6.4719	6.2934	0.1024	4.8559	0.7716	0.0838	57.9672	28.4858	0.1220					
BARRISUL	dez/16	1.4183	0.6602	0.9363			6.4432	6.2528	0.1044	4.8854	0.7723	0.0827	59.0444	28.7533	0.1276					
BARRISUL	mar/17	1.4047	0.6006	0.8437			6.4848	6.4037	0.0938	4.8862	0.7630	0.0839	58.2530	28.6907	0.1259					
BARRISUL	jun/17	1.4017	0.5863	0.8218			6.6028	6.5241	0.0899	5.2893	0.8077	0.0891	59.1541	29.9315	0.1371					
BARRISUL	set/17	1.3934	0.7017	0.9778			6.7309	6.6014	0.0899	5.0038	0.7580	0.0847	59.0862	27.6432	0.1429					
BARRISUL	dez/17	1.3777	1.0550	1.4507	0.4202		7.0349	6.7391	0.1563	5.2002	0.7716	0.0860	60.5009	27.8200	0.1477					
BARRISUL	mar/18	1.3681	1.1685	1.5985			7.1981	6.8414	0.1708	5.2757	0.7711	0.0894	61.9385	28.3327	0.1506					
BARRISUL	jun/18	1.3427	1.2428	1.6687			7.0348	6.8188	0.1823	5.1908	0.7612	0.0840	61.7933	28.4271	0.1522					
BARRISUL	set/18	1.3331	1.3125	1.7497			7.2517	6.9913	0.1877	5.4443	0.7787	0.0882	61.6965	28.3871	0.1555					
BARRISUL	dez/18	1.3279	1.0486	1.3925	0.4199		7.2787	7.1568	0.1465	5.9998	0.7824	0.0890	62.8905	29.6338	0.1561					
BARRISUL	mar/19	1.3082	1.1246	1.4712			7.3687	7.2834	0.1544	5.6009	0.7690	0.0907	61.7239	30.1851	0.1505					
BARRISUL	jun/19	1.2990	1.1981	1.5562			7.5222	7.2785	0.1646	5.7887	0.7953	0.0899	64.3660	30.0551	0.1635					
BARRISUL	set/19	1.2956	1.1998	1.5544			7.7347	7.4932	0.1601	5.8098	0.7753	0.0895	64.8990	30.1512	0.1654					
BARRISUL	dez/19	1.2731	1.3444	1.7116	0.5366		7.7941	7.5364	0.1784	5.5179	0.7322	0.0843	65.4567	31.8786	0.1483					
BARRISUL	mar/20	1.2664	1.2820	1.6235			8.0688	7.7188	0.1661	5.6611	0.7334	0.0819	69.1339	32.2359	0.1344					
BARRISUL	jun/20	1.2719	1.0664	1.3563			8.2189	7.8706	0.1355	5.5082	0.6998	0.0771	71.4049	32.2365	0.1304					
BARRISUL	set/20	1.2562	0.8923	1.1209			8.3546	8.0446	0.1109	5.1719	0.6429	0.0703	75.5447	32.6040	0.1282					
BARRISUL	dez/20	1.2181	0.8691	0.8691	0.2182		8.5809	8.0700	0.0901	5.1269	0.6533	0.0687	74.5826	33.9203	0.1269					
BARRISUL	mar/21	1.1936	0.7489	0.8939			8.5809	8.3249	0.0900	4.8780	0.5860	0.0608	80.2104	33.7954	0.1346					
BARRISUL	jun/21	1.1739	0.8943	1.0498			8.6541	8.4365	0.1060	4.6889	0.5463	0.0557	82.7809	33.6392	0.1418					
BARRISUL	set/21	1.1395	0.9331	1.0633			8.7492	8.5119	0.1091	4.7422	0.5545	0.0553	85.8303	34.7685	0.1296					
BARRISUL	dez/21	1.1067	0.9485	1.0498	0.3822		9.0483	8.6971	0.1091	4.5181	0.5195	0.0519	87.0146	36.3856	0.1047					
BARRISUL	mar/22	1.0724	0.8337	0.8941			8.9966	8.7888	0.0949	3.7938	0.4317	0.0427	88.7807	36.8842	0.0963					
BARRISUL	jun/22	1.0492	0.7963	0.8354			9.7071	8.8121	0.0904	3.9090	0.4436	0.0423	92.3248	37.6883	0.0798					
BARRISUL	set/22	1.0633	0.7116	0.7566			9.0093	8.6792	0.0801	3.7460	0.4019	0.0395	94.9484	40.0877	0.0663					
BARRISUL	dez/22	1.0462	0.7149	0.7480	0.3602		9.4198	9.2340	0.0774	3.9011	0.4225	0.0410	95.2386	41.7827	0.0585					
BARRISUL	mar/23	1.0248	0.7638	0.7827			9.4777	9.2372	0.0827	4.6819	0.5089	0.0492	95.0660	42.9592	0.0608					
BARRISUL	jun/23	1.0170	0.7623	0.7753			9.4280	9.1990	0.0829	4.8038	0.4698	0.0482	99.5924	44.6981	0.0646					
BARRISUL	set/23	1.0108	0.8175	0.8263			9.4847	9.2470	0.0884	5.0795	0.5493	0.0491	103.4914	46.7031	0.0680					
BARRISUL	dez/23	1.0000	0.8701	0.8701	0.4349		9.6685	9.4441	0.0912	5.6707	0.5942	0.0545	103.9686	47.8829	0.0703					



## RESULTADOS - Primeira Parte

Instituição	Data	IPCA Fator		Lucro Líquido Nominal Anualizado (R\$ bilhões)	Lucro Líquido Real Anualizado (R\$ bilhões)	Proventos Distribuídos (R\$ bilhões) * Somente BANRISUL	% Proventos Distribuídos / Lucro Líquido do Exercício	F	Sim	Patrimônio Líquido Nominal (R\$ bilhões)	Sim	Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)	% Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio	Sim	Margem Financeira Anualizada (R\$ bilhões)	Sim	% Margem Financeira Anualizada / Patrimônio Líquido Médio	Sim	K	Sim	L = (I / K)	M	Sim	Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) (R\$ bilhões)	N	Sim	% Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) / Saldo Médio de Operações de Crédito
		Não	Sim																								
BANCO DO BRASIL	dez/12	1.8802	12.4659	23.4382				66.3509	Sim	62.4718	Sim	62.4718	0.1995	Sim	37.4894	Sim	0.6001	Sim	841.3620	Sim	0.0446	Sim	27.0431	N	Sim	416.6588	0.0649
BANCO DO BRASIL	mar/13	1.8444	12.4960	23.0471				62.4284	Sim	61.3525	Sim	61.3525	0.2037	Sim	38.0605	Sim	0.6204	Sim	861.7470	Sim	0.0442	Sim	28.9271	N	Sim	424.8244	0.0681
BANCO DO BRASIL	jun/13	1.8228	16.9561	30.9071				63.1829	Sim	62.8556	Sim	62.8556	0.2698	Sim	38.1510	Sim	0.6070	Sim	903.4326	Sim	0.0422	Sim	28.4811	N	Sim	455.5527	0.0625
BANCO DO BRASIL	set/13	1.8115	16.8487	30.5218				64.4726	Sim	64.4367	Sim	64.4367	0.2615	Sim	38.4045	Sim	0.5960	Sim	944.6912	Sim	0.0407	Sim	29.1921	N	Sim	470.8075	0.0620
BANCO DO BRASIL	dez/13	1.7752	16.0026	28.4087				70.5372	Sim	68.4441	Sim	68.4441	0.2338	Sim	38.0535	Sim	0.5560	Sim	1.000.4304	Sim	0.0380	Sim	25.9975	N	Sim	510.1497	0.0510
BANCO DO BRASIL	mar/14	1.7375	16.1603	28.0778				71.6660	Sim	67.0472	Sim	67.0472	0.2410	Sim	39.4172	Sim	0.5879	Sim	1.069.4318	Sim	0.0369	Sim	26.7979	N	Sim	532.5829	0.0503
BANCO DO BRASIL	jun/14	1.7111	11.5288	19.7275				69.6512	Sim	66.4170	Sim	66.4170	0.1736	Sim	41.8008	Sim	0.6294	Sim	1.099.6565	Sim	0.0380	Sim	26.8463	N	Sim	559.6734	0.0480
BANCO DO BRASIL	set/14	1.6970	11.6483	19.7675				71.1341	Sim	67.8033	Sim	67.8033	0.1718	Sim	42.2283	Sim	0.6228	Sim	1.131.7809	Sim	0.0373	Sim	26.2379	N	Sim	572.0324	0.0452
BANCO DO BRASIL	dez/14	1.6683	11.4721	19.1395				70.2750	Sim	70.4061	Sim	70.4061	0.1629	Sim	43.7403	Sim	0.6213	Sim	1.164.9529	Sim	0.0375	Sim	24.1713	N	Sim	600.7845	0.0402
BANCO DO BRASIL	mar/15	1.6068	14.4848	23.2747				73.3156	Sim	72.4908	Sim	72.4908	0.1998	Sim	41.5521	Sim	0.5732	Sim	1.258.4082	Sim	0.0330	Sim	23.2914	N	Sim	624.9650	0.0373
BANCO DO BRASIL	jun/15	1.5714	14.6285	22.9870				72.5345	Sim	71.0928	Sim	71.0928	0.2058	Sim	41.1311	Sim	0.5786	Sim	1.256.1575	Sim	0.0327	Sim	22.6896	N	Sim	621.9980	0.0365
BANCO DO BRASIL	set/15	1.5499	14.8955	23.0865				73.3676	Sim	72.2508	Sim	72.2508	0.2062	Sim	37.3779	Sim	0.5773	Sim	1.289.5070	Sim	0.0290	Sim	16.5349	N	Sim	639.5423	0.0259
BANCO DO BRASIL	dez/15	1.5075	14.4663	21.8072				71.3144	Sim	70.7947	Sim	70.7947	0.2043	Sim	38.9671	Sim	0.5504	Sim	1.300.6202	Sim	0.0300	Sim	16.2905	N	Sim	652.4743	0.0250
BANCO DO BRASIL	mar/16	1.4690	11.0834	16.2810				73.6233	Sim	73.4695	Sim	73.4695	0.1509	Sim	40.7597	Sim	0.5848	Sim	1.339.2427	Sim	0.0304	Sim	20.3571	N	Sim	651.4298	0.0312
BANCO DO BRASIL	jun/16	1.4437	10.5807	15.2753				73.0989	Sim	72.8167	Sim	72.8167	0.1453	Sim	41.4313	Sim	0.5690	Sim	1.343.3317	Sim	0.0308	Sim	23.0919	N	Sim	634.0462	0.0264
BANCO DO BRASIL	set/16	1.4288	9.7543	13.9368				75.0995	Sim	74.2035	Sim	74.2035	0.1315	Sim	48.2022	Sim	0.6496	Sim	1.361.6035	Sim	0.0354	Sim	27.8426	N	Sim	637.8467	0.0437
BANCO DO BRASIL	dez/16	1.4183	8.2450	11.6936				76.7030	Sim	74.0087	Sim	74.0087	0.1114	Sim	49.2004	Sim	0.6622	Sim	1.341.3383	Sim	0.0365	Sim	27.4212	N	Sim	630.1845	0.0435
BANCO DO BRASIL	mar/17	1.4047	8.3215	11.6896				79.0315	Sim	76.3274	Sim	76.3274	0.1090	Sim	48.7240	Sim	0.6384	Sim	1.335.8536	Sim	0.0365	Sim	28.5361	N	Sim	616.5076	0.0463
BANCO DO BRASIL	jun/17	1.4017	8.4785	11.8840				80.2000	Sim	76.6495	Sim	76.6495	0.1106	Sim	48.7604	Sim	0.6354	Sim	1.376.3334	Sim	0.0354	Sim	30.8371	N	Sim	613.5191	0.0503
BANCO DO BRASIL	set/17	1.3934	9.0540	12.6161				82.5753	Sim	78.8074	Sim	78.8074	0.1149	Sim	44.8352	Sim	0.5689	Sim	1.353.2388	Sim	0.0331	Sim	28.5588	N	Sim	598.7061	0.0477
BANCO DO BRASIL	dez/17	1.3777	11.1962	15.4245				88.0680	Sim	82.3855	Sim	82.3855	0.1359	Sim	45.3101	Sim	0.5500	Sim	1.316.8223	Sim	0.0344	Sim	27.5378	N	Sim	589.9045	0.0467
BANCO DO BRASIL	mar/18	1.3681	11.4465	15.6596				90.8692	Sim	84.6504	Sim	84.6504	0.1352	Sim	45.1045	Sim	0.5238	Sim	1.335.0902	Sim	0.0338	Sim	32.2298	N	Sim	580.7284	0.0555
BANCO DO BRASIL	jun/18	1.3427	11.9523	16.0484				91.8611	Sim	86.0305	Sim	86.0305	0.1389	Sim	45.1521	Sim	0.5248	Sim	1.369.8174	Sim	0.0330	Sim	35.0771	N	Sim	587.7596	0.0597
BANCO DO BRASIL	set/18	1.3331	12.2473	16.3269				92.7460	Sim	87.6607	Sim	87.6607	0.1397	Sim	47.8963	Sim	0.5464	Sim	1.355.5762	Sim	0.0353	Sim	38.4470	N	Sim	579.2425	0.0664
BANCO DO BRASIL	dez/18	1.3279	12.8266	17.0328				92.0162	Sim	90.0421	Sim	90.0421	0.1425	Sim	47.5564	Sim	0.5382	Sim	1.319.6585	Sim	0.0360	Sim	36.1223	N	Sim	580.7805	0.0622
BANCO DO BRASIL	mar/19	1.3082	14.0921	18.4355				94.5880	Sim	92.4247	Sim	92.4247	0.1525	Sim	50.1979	Sim	0.5431	Sim	1.389.5947	Sim	0.0361	Sim	41.6524	N	Sim	572.6528	0.0727
BANCO DO BRASIL	jun/19	1.2990	15.1386	19.6647				91.6586	Sim	91.7938	Sim	91.7938	0.1650	Sim	50.8445	Sim	0.5541	Sim	1.416.9705	Sim	0.0359	Sim	40.9577	N	Sim	575.9750	0.0711
BANCO DO BRASIL	set/19	1.2956	16.2024	20.9919				94.4640	Sim	93.6050	Sim	93.6050	0.1731	Sim	49.4027	Sim	0.5278	Sim	1.406.5287	Sim	0.0351	Sim	38.8923	N	Sim	575.4270	0.0676
BANCO DO BRASIL	dez/19	1.2731	18.1719	23.1348				98.9214	Sim	95.4688	Sim	95.4688	0.1903	Sim	49.2220	Sim	0.5156	Sim	1.374.4000	Sim	0.0358	Sim	37.6626	N	Sim	574.2220	0.0656
BANCO DO BRASIL	mar/20	1.2664	17.4083	22.0456				102.3860	Sim	98.4831	Sim	98.4831	0.1768	Sim	42.3636	Sim	0.4302	Sim	1.476.6234	Sim	0.0287	Sim	38.1238	N	Sim	586.5258	0.0650
BANCO DO BRASIL	jun/20	1.2719	16.4689	20.9462				105.1574	Sim	98.4080	Sim	98.4080	0.1674	Sim	41.9411	Sim	0.4262	Sim	1.543.9013	Sim	0.0272	Sim	42.8285	N	Sim	587.3061	0.0729
BANCO DO BRASIL	set/20	1.2562	15.3669	19.3043				112.3150	Sim	103.3895	Sim	103.3895	0.1486	Sim	44.1006	Sim	0.4265	Sim	1.554.5494	Sim	0.0284	Sim	46.2579	N	Sim	592.3191	0.0781
BANCO DO BRASIL	dez/20	1.2181	12.8542	15.6574				116.9408	Sim	107.9311	Sim	107.9311	0.1191	Sim	44.5284	Sim	0.4126	Sim	1.527.0495	Sim	0.0292	Sim	45.3825	N	Sim	595.5323	0.0762
BANCO DO BRASIL	mar/21	1.1936	13.8714	16.5567				127.9032	Sim	115.1446	Sim	115.1446	0.1205	Sim	50.4800	Sim	0.4384	Sim	1.632.3949	Sim	0.0309	Sim	50.8995	N	Sim	620.6495	0.0820
BANCO DO BRASIL	jun/21	1.1739	16.1467	18.9543				135.6042	Sim	120.3808	Sim	120.3808	0.1341	Sim	52.5091	Sim	0.4362	Sim	1.693.5139	Sim	0.0310	Sim	50.8789	N	Sim	624.0189	0.0815
BANCO DO BRASIL	set/21	1.1395	17.6472	20.1085				137.0105	Sim	124.8627	Sim	124.8627	0.1416	Sim	53.8311	Sim	0.4318	Sim	1.782.7693	Sim	0.0302	Sim	49.3774	N	Sim	644.7582	0.0766
BANCO DO BRASIL	dez/21	1.1067	19.7779	21.8889				134.5232	Sim	125.7320	Sim	125.7320	0.1573	Sim	53.7434	Sim	0.4274	Sim	1.743.3093	Sim	0.0308	Sim	45.3196	N	Sim	664.2896	0.0682
BANCO DO BRASIL	mar/22	1.0724	22.2334	23.8433				142.2840	Sim	135.0936	Sim	135.0936	0.1646	Sim	57.2172	Sim	0.4235	Sim	1.839.2028	Sim	0.0311	Sim	41.4886	N	Sim	673.7640	0.0616
BANCO DO BRASIL	jun/22	1.0492	24.3359	25.5324				145.9882	Sim	140.5512	Sim	140.5512	0.1731	Sim	58.9791	Sim	0.4196	Sim	1.864.8622	Sim	0.0316	Sim	35.5721	N	Sim	686.1050	0.0518
BANCO DO BRASIL	set/22	1.0633	27.9285	29.6950				147.8269	Sim	142.4187	Sim	142.4187	0.1961	Sim	62.9681	Sim	0.4421	Sim	1.947.5348	Sim	0.0323	Sim	31.5233	N	Sim	723.8949	0.0435
BANCO DO BRASIL	dez/22	1.0462	31.3548	32.8037				154.1510	Sim	144.3371	Sim	144.3371	0.2172	Sim	69.5155	Sim	0.4816	Sim	1.869.9976	Sim	0.0372	Sim	23.7998	N	Sim	750.6806	0.0317
BANCO DO BRASIL	mar/23	1.0248	32.9880	33.8045																							

Instituição	Data	IPCA Fator		Lucro Líquido Nominal Anualizado (R\$ bilhões)	Lucro Líquido Real Anualizado (R\$ bilhões)	Proventos Distribuídos / Lucro Líquido do Exercício	% Proventos Distribuídos / Lucro Líquido do Exercício	Patrimônio Líquido Nominal (R\$ bilhões)	Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)	% Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio	Margem Financeira Anualizada (R\$ bilhões)	% Margem Financeira Anualizada / Patrimônio Líquido Médio	Ativos Rentáveis Médios (R\$ bilhões)	% Margem Financeira Anualizada / Ativos Rentáveis Médios	Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) (R\$ bilhões)	Saldo Médio de Crédito (R\$ bilhões)	% Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) / Saldo Médio de Operações de Crédito
		Não	Sim														
RESULTADOS - Primeira Parte																	
No Arquivo BaseMV.xls																	
t																	
A																	
B																	
C = (A * B)																	
D																	
E = (D / B)																	
F																	
G = (F + F <sub>n</sub> ) / 2																	
H = (G / B)																	
I																	
J = (I / G)																	
K																	
L = (I / K)																	
M																	
N																	
O = (M / N)																	
BRDESCO	dez/12	1.8802	11.3926	21.4202	70.2365	63.0021	0.1808	39.6572	0.6295	617.0402	0.0643	25.0726	248.3288	0.1010			
BRDESCO	mar/13	1.8444	11.5220	21.2507	69.6279	63.3373	0.1802	40.4554	0.6327	641.5299	0.0631	26.7655	253.9929	0.1054			
BRDESCO	jun/13	1.8228	11.6420	21.2207	66.2167	65.1620	0.1787	39.4769	0.6058	655.1882	0.0603	26.3929	261.7438	0.1008			
BRDESCO	set/13	1.8115	11.8472	21.4615	67.2291	66.7313	0.1775	39.2147	0.5877	665.8714	0.0585	26.0957	267.1275	0.0977			
BRDESCO	dez/13	1.7752	12.0302	21.3566	71.1360	70.6863	0.1702	32.8802	0.4652	685.7568	0.0479	24.9161	275.0879	0.0906			
BRDESCO	mar/14	1.7375	12.5531	21.8104	73.4608	71.5443	0.1755	33.3949	0.4668	696.1826	0.0480	24.9876	282.5446	0.0884			
BRDESCO	jun/14	1.7111	13.3781	22.8919	76.9022	71.5595	0.1870	38.4904	0.5379	697.8386	0.0552	27.4315	286.0869	0.0959			
BRDESCO	set/14	1.6970	14.1880	24.0741	79.3471	73.2881	0.1936	34.0238	0.4642	730.5315	0.0466	26.6313	292.4487	0.0911			
BRDESCO	dez/14	1.6683	15.1009	25.1935	81.5212	76.2286	0.1978	36.8842	0.4832	739.2151	0.0499	25.8424	302.1417	0.0855			
BRDESCO	mar/15	1.6068	15.9026	25.5530	85.0352	79.4480	0.2007	26.1298	0.3297	743.5766	0.0351	19.4080	308.4608	0.0629			
BRDESCO	jun/15	1.5714	16.5925	26.0731	86.9853	81.9437	0.2025	29.6241	0.3615	734.8441	0.0403	20.1694	309.8448	0.0651			
BRDESCO	set/15	1.5499	16.8341	26.0912	86.2468	82.7969	0.2033	16.2448	0.1962	781.8689	0.0208	15.1686	318.8531	0.0476			
BRDESCO	dez/15	1.5075	17.1913	25.9150	88.9199	85.2206	0.2017	23.7426	0.2786	797.4846	0.0258	17.4501	322.2672	0.0653			
BRDESCO	mar/16	1.4690	17.0650	25.0676	93.3444	89.1898	0.1913	41.9360	0.4702	796.1442	0.0527	27.4539	318.9884	0.0861			
BRDESCO	jun/16	1.4437	16.7304	24.1535	96.3732	91.0792	0.1825	45.3228	0.4945	807.0693	0.0562	26.1817	314.5093	0.0882			
BRDESCO	set/16	1.4288	15.8477	22.6431	98.5665	92.4067	0.1715	68.0539	0.7365	857.0825	0.0794	36.7257	343.3510	0.1070			
BRDESCO	dez/16	1.4183	15.0870	21.3975	100.4591	94.6895	0.1593	67.8979	0.7171	858.0780	0.0791	37.0439	337.7434	0.1097			
BRDESCO	mar/17	1.4047	15.0364	21.1222	104.5753	98.9599	0.1519	65.5464	0.6624	855.2915	0.0768	38.6597	326.9759	0.1182			
BRDESCO	jun/17	1.4017	14.8132	20.7632	106.8252	101.5992	0.1458	59.9616	0.5802	871.5896	0.0688	40.3656	318.9527	0.1266			
BRDESCO	set/17	1.3934	14.4602	20.1493	110.3187	104.4426	0.1385	60.6080	0.5003	910.8586	0.0665	41.0517	339.0718	0.1211			
BRDESCO	dez/17	1.3777	14.6602	20.1968	110.4756	105.4673	0.1390	59.2196	0.5615	894.0317	0.0662	41.4475	333.2192	0.1244			
BRDESCO	mar/18	1.3681	15.0601	20.6033	113.8652	109.2203	0.1379	58.0726	0.5317	906.4352	0.0639	43.5282	329.9249	0.1319			
BRDESCO	jun/18	1.3427	15.6797	21.0532	113.1089	109.3670	0.1426	46.3481	0.4215	904.3084	0.0513	41.0146	335.0097	0.1224			
BRDESCO	set/18	1.3331	17.8073	23.7989	115.4241	113.0304	0.1575	42.6604	0.3774	923.8211	0.0462	43.3677	334.7507	0.1296			
BRDESCO	dez/18	1.3279	15.0980	25.3608	121.1941	115.5349	0.1649	49.0294	0.4233	904.4806	0.0542	45.4494	331.9667	0.1365			
BRDESCO	mar/19	1.3082	20.4504	26.7535	126.7503	120.3078	0.1700	49.1737	0.4087	938.2696	0.0524	47.2199	338.9886	0.1393			
BRDESCO	jun/19	1.2990	21.9650	28.5320	133.7129	123.4109	0.1780	63.1736	0.5119	949.1878	0.0666	51.7427	350.0149	0.1478			
BRDESCO	set/19	1.2956	22.7945	29.5327	138.3779	127.0600	0.1794	56.8045	0.4471	963.7225	0.0591	48.3217	358.6813	0.1347			
BRDESCO	dez/19	1.2731	22.5982	28.7699	133.7857	127.4899	0.1773	56.1237	0.4402	956.7282	0.0587	51.0886	359.3193	0.1422			
BRDESCO	mar/20	1.2664	20.1614	25.5321	129.6077	128.1790	0.1898	46.3481	0.1898	1.038.0128	0.0234	39.5108	380.0316	0.1040			
BRDESCO	jun/20	1.2719	17.6420	22.4152	135.1949	134.4539	0.1311	18.5919	0.1382	1.078.2716	0.0172	38.4893	391.5003	0.0983			
BRDESCO	set/20	1.2582	15.9781	20.0721	137.4684	137.9232	0.1158	28.7156	0.2082	1.120.1995	0.0256	43.5659	402.5750	0.1082			
BRDESCO	dez/20	1.2181	16.5639	20.1762	144.7100	138.7478	0.1194	28.3668	0.2046	1.105.8641	0.0257	42.9622	411.0522	0.1045			
BRDESCO	mar/21	1.1936	19.3372	23.0806	144.5336	136.9306	0.1412	59.1884	0.4323	1.186.3294	0.0499	53.3852	432.7741	0.1234			
BRDESCO	jun/21	1.1739	21.8074	25.5993	146.5068	140.8508	0.1548	68.5727	0.4868	1.216.9483	0.0563	56.7284	443.5527	0.1279			
BRDESCO	set/21	1.1395	24.2650	27.6492	147.6204	142.8444	0.1702	66.1023	0.4637	1.286.2707	0.0513	54.5146	462.1657	0.1180			
BRDESCO	dez/21	1.1067	21.9681	24.3129	147.1317	145.4208	0.1511	59.9320	0.4121	1.254.7718	0.0478	50.1102	477.8240	0.1049			
BRDESCO	mar/22	1.0724	22.8167	24.4688	152.3594	148.2065	0.1538	63.8774	0.4307	1.384.5364	0.0497	50.2386	487.0489	0.1031			
BRDESCO	jun/22	1.0492	23.9183	25.0943	154.3502	150.4285	0.1590	58.4059	0.3883	1.301.7206	0.0449	46.8765	496.9228	0.0943			
BRDESCO	set/22	1.0633	22.4820	23.9040	158.5675	153.0939	0.1469	58.0824	0.3794	1.407.3993	0.0413	47.3250	515.6968	0.0918			
BRDESCO	dez/22	1.0462	20.7498	21.7087	155.2303	151.4310	0.1370	61.4724	0.4059	1.322.8130	0.0465	44.7804	526.6264	0.0850			
BRDESCO	mar/23	1.0248	18.0303	18.4765	156.2381	154.2987	0.1169	59.2358	0.3839	1.353.0135	0.0438	45.4449	525.4965	0.0865			
BRDESCO	jun/23	1.0170	15.4786	15.7420	160.3699	157.9600	0.0984	58.0946	0.3692	1.365.3685	0.0424	43.7751	524.1578	0.0835			
BRDESCO	set/23	1.0108	14.8914	15.0528	161.8597	160.2136	0.0929	60.4372	0.3772	1.463.3870	0.0413	47.4696	532.7161	0.0891			
BRDESCO	dez/23	1.0000	15.1582	15.1582	162.5738	159.1521	0.0952	59.0374	0.3709	1.395.4788	0.0423	45.1820	535.2976	0.0844			



Instituição	Data	IPCA Fator		Lucro Líquido Nominal Anualizado (R\$ bilhões)	Lucro Líquido Real Anualizado (R\$ bilhões)	Proventos Distribuídos / Lucro Líquido do Exercício	%	Patrimônio Líquido Nominal (R\$ bilhões)	Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)	% Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio	Margem Financeira Anualizada (R\$ bilhões)	% Margem Financeira Anualizada / Ativos Médios (R\$ bilhões)	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	% Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) / Saldo Médio de Operações de Crédito	Sim	Não
		Sim	Não																				
ITAÚ	dez/12	1.8802	13.6628	25.6885	82.8252	77.6768	0.1759	55.2289	0.6853	762.1380	0.0698	35.0999	298.9834	0.1174									
ITAÚ	mar/13	1.8444	13.2904	24.5124	83.0839	78.3623	0.1696	52.0558	0.6643	797.6314	0.0653	35.8500	304.3519	0.1178									
ITAÚ	jun/13	1.8228	13.1158	23.9071	84.2443	80.5655	0.1628	49.9884	0.6206	799.9601	0.0625	34.4940	314.2634	0.1098									
ITAÚ	set/13	1.8115	13.3131	24.1169	86.4669	83.3559	0.1597	48.1843	0.5781	838.0671	0.0575	34.0795	319.9373	0.1065									
ITAÚ	dez/13	1.7752	13.9379	24.7432	88.9662	85.9957	0.1623	46.8145	0.5450	882.5780	0.0530	35.0653	329.9216	0.1063									
ITAÚ	mar/14	1.7375	14.6999	25.5405	89.1808	86.1324	0.1707	47.3399	0.5496	892.1394	0.0531	34.2639	333.0807	0.1029									
ITAÚ	jun/14	1.7111	15.9823	27.3481	92.6926	88.4685	0.1807	52.4640	0.5930	899.3019	0.0583	34.6051	341.9887	0.1012									
ITAÚ	set/14	1.6970	17.4279	29.5757	97.4797	91.3733	0.1895	49.0724	0.5336	933.9228	0.0525	33.9223	350.8897	0.0967									
ITAÚ	dez/14	1.6683	18.4233	30.7945	102.3341	95.6502	0.1926	47.0835	0.4922	967.0518	0.0487	32.5332	368.3041	0.0883									
ITAÚ	mar/15	1.6068	20.3591	32.7138	102.3930	95.7869	0.2125	34.3409	0.3585	1.011.4526	0.0340	25.9626	379.0813	0.0685									
ITAÚ	jun/15	1.5714	21.1931	33.3024	105.8881	99.2903	0.2134	38.4057	0.3868	974.6168	0.0394	26.4097	378.6436	0.0697									
ITAÚ	set/15	1.5499	22.0639	34.1968	108.2512	102.8654	0.2145	18.3932	0.1788	1.048.0285	0.0176	19.0711	394.4484	0.0483									
ITAÚ	dez/15	1.5075	21.8424	32.9264	111.0614	106.6978	0.2047	27.8110	0.2607	1.098.7380	0.0412	27.7805	398.3254	0.0621									
ITAÚ	mar/16	1.4690	20.5440	30.1781	110.9619	106.6775	0.1926	44.8546	0.4205	1.088.7380	0.0412	27.7805	398.3254	0.0621									
ITAÚ	jun/16	1.4437	20.1998	29.1623	126.8743	116.3812	0.1736	46.2749	0.3976	1.103.7518	0.0419	24.5462	417.6704	0.0588									
ITAÚ	set/16	1.4288	19.2629	27.5226	130.7590	119.5051	0.1612	74.4273	0.6228	1.143.9694	0.0651	36.2536	425.9207	0.0851									
ITAÚ	dez/16	1.4183	19.0816	27.0628	129.9449	120.9823	0.1584	82.8573	0.6046	1.166.8524	0.0624	37.3518	419.8860	0.0890									
ITAÚ	mar/17	1.4047	20.1433	28.2961	128.7745	119.8682	0.1680	72.9316	0.6084	1.113.3898	0.0655	38.0757	403.2786	0.0944									
ITAÚ	jun/17	1.4017	20.9771	29.4028	132.2755	129.5749	0.1619	69.7945	0.5386	1.175.2202	0.0594	40.0076	428.2273	0.0934									
ITAÚ	set/17	1.3934	21.4417	29.8775	136.8936	133.8263	0.1602	69.1484	0.5167	1.157.3954	0.0597	41.0671	419.5616	0.0979									
ITAÚ	dez/17	1.3777	21.7850	30.0124	140.3480	135.1415	0.1612	67.6652	0.5007	1.174.6457	0.0576	44.2635	425.1760	0.1041									
ITAÚ	mar/18	1.3681	22.0623	30.1827	131.8122	130.2933	0.1693	66.1121	0.5074	1.171.6866	0.0564	46.1625	422.5933	0.1092									
ITAÚ	jun/18	1.3427	22.2193	29.8340	135.7242	134.0049	0.1658	51.8380	0.3868	1.198.5089	0.0433	41.6547	434.7818	0.0958									
ITAÚ	set/18	1.3331	22.5700	30.0880	139.0823	137.9879	0.1636	51.7378	0.3749	1.211.6145	0.0427	45.0941	433.5799	0.1040									
ITAÚ	dez/18	1.3279	23.2833	30.9185	144.1308	142.2394	0.1637	55.8986	0.3930	1.233.9123	0.0463	43.9876	438.1565	0.1004									
ITAÚ	mar/19	1.3082	24.2796	31.7629	132.3228	132.0675	0.1838	57.0667	0.4321	1.241.2124	0.0460	43.6456	446.5600	0.0977									
ITAÚ	jun/19	1.2990	25.2696	32.8246	138.2153	136.5748	0.1845	79.5026	0.5366	1.264.3238	0.0581	49.4243	461.5753	0.1071									
ITAÚ	set/19	1.2956	25.1497	32.5842	138.4811	138.7817	0.1812	70.3567	0.5070	1.315.7751	0.0533	49.2856	476.0573	0.1035									
ITAÚ	dez/19	1.2731	26.7480	34.0530	143.3561	143.7435	0.1861	71.0199	0.4941	1.325.3573	0.0534	56.0493	472.1248	0.1187									
ITAÚ	mar/20	1.2664	23.3901	29.6208	135.8278	134.0753	0.1745	40.1848	0.2997	1.470.0306	0.0273	44.6906	509.9748	0.0876									
ITAÚ	jun/20	1.2719	18.1157	23.0406	137.8094	138.0123	0.1313	35.6226	0.2381	1.515.2956	0.0235	43.8538	527.3905	0.0832									
ITAÚ	set/20	1.2562	16.8395	21.1543	142.3576	140.4193	0.1199	36.0616	0.2568	1.561.1900	0.0231	44.0024	548.8242	0.0802									
ITAÚ	dez/20	1.2181	16.0642	19.5676	147.6647	145.5104	0.1104	31.4673	0.2163	1.557.1842	0.0202	40.9043	554.1313	0.0728									
ITAÚ	mar/21	1.1936	18.5060	22.0885	152.3729	144.1004	0.1284	59.8755	0.4155	1.704.5671	0.0351	50.7825	601.0212	0.0845									
ITAÚ	jun/21	1.1739	24.7889	29.0991	146.6307	142.2201	0.1743	67.2719	0.4730	1.705.8623	0.0394	58.4733	604.9126	0.0967									
ITAÚ	set/21	1.1395	26.3926	30.0736	150.1129	146.2352	0.1805	67.8588	0.4640	1.765.4029	0.0385	57.5274	634.4466	0.0907									
ITAÚ	dez/21	1.1067	27.6877	30.6428	155.5118	151.5882	0.1827	72.0720	0.4754	1.765.2625	0.0409	56.3452	658.8407	0.0855									
ITAÚ	mar/22	1.0724	28.8815	30.9727	154.8880	153.5806	0.1881	67.5028	0.4395	1.776.1217	0.0380	59.8098	671.6226	0.0891									
ITAÚ	jun/22	1.0492	28.6767	30.0866	161.5141	154.0724	0.1861	72.3442	0.4695	1.786.7872	0.0405	54.9771	680.1630	0.0808									
ITAÚ	set/22	1.0633	30.6274	32.5646	166.5627	158.3378	0.1934	82.9051	0.5236	1.880.2829	0.0441	54.0001	708.2888	0.0762									
ITAÚ	dez/22	1.0462	30.1516	31.5450	170.6638	163.0878	0.1849	91.1214	0.5587	1.906.1559	0.0478	58.5799	736.6380	0.0795									
ITAÚ	mar/23	1.0248	31.4602	32.2388	175.0281	164.9082	0.1908	103.9071	0.6301	1.941.3349	0.0535	59.5947	737.9649	0.0808									
ITAÚ	jun/23	1.0170	32.4772	33.0298	179.5785	170.5463	0.1904	98.9316	0.5801	1.993.7173	0.0496	57.3237	748.3818	0.0766									
ITAÚ	set/23	1.0108	32.5836	32.9367	183.3890	174.9758	0.1862	98.0069	0.5601	2.081.2640	0.0471	62.5631	748.9095	0.0835									
ITAÚ	dez/23	1.0000	34.4700	34.4700	189.9363	180.3000	0.1912	95.4329	0.5293	2.102.3265	0.0454	59.4652	756.7647	0.0786									

RESULTADOS - Primeira Parte

No Arquivo BaseMV.xls



No Arquivo BaseMV.xls	RESULTADOS - Primeira Parte																	
	Data	IPCA Fator	Lucro Líquido Nominal Anualizado (R\$ bilhões)	Lucro Líquido Real Anualizado (R\$ bilhões)	Proventos Distribuídos (R\$ bilhões) * Somente BANRISUL	% Proventos Distribuídos / Lucro Líquido do Exercício	Patrimônio Líquido Nominal (R\$ bilhões)	Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)	% Retorno Anualizado sobre o Patrimônio Líquido Médio	Margem Financeira Anualizada (R\$ bilhões)	% Margem Financeira Anualizada / Patrimônio Líquido Médio	J = (I / G)	Ativos Médios (R\$ bilhões)	% Margem Financeira Anualizada / Ativos Médios	L = (I / K)	Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) (R\$ bilhões)	Saldo Médio de Crédito (R\$ bilhões)	% Margem Financeira Anualizada (de Operações de Crédito) / Saldo Médio de Operações de Crédito
	t	A	B	C = (A * B)	D	E = (D / B)	F	G = (F <sub>t</sub> + F <sub>t-1</sub> ) / 2	H = (B / G)	I	J = (I / G)	K	L = (I / K)	M	N	O = (M / N)		
SANTANDER	dez/12	1.8802	2.7986	5.2620			66.4704	66.2966	0.0422	29.3606	0.4429	385.2466	0.0762	20.8181	178.5810	0.1166		
SANTANDER	mar/13	1.8444	2.5566	4.7153			63.8628	65.2609	0.0392	29.3833	0.4502	383.2203	0.0767	20.6215	181.2814	0.1138		
SANTANDER	jun/13	1.8228	2.5182	4.5900			64.6094	65.4978	0.0384	28.3229	0.4324	406.5086	0.0697	20.0005	186.1824	0.1074		
SANTANDER	set/13	1.8115	2.7382	4.9603			64.4456	65.4127	0.0419	28.2496	0.4319	406.2829	0.0695	18.8002	187.8763	0.1001		
SANTANDER	dez/13	1.7752	2.2464	3.9879			63.7610	65.1157	0.0345	25.7859	0.3960	430.5862	0.0599	17.8920	189.7317	0.0943		
SANTANDER	mar/14	1.7375	2.4034	4.1757			67.9803	65.9215	0.0365	26.5947	0.4034	434.7767	0.0612	17.3136	190.2670	0.0910		
SANTANDER	jun/14	1.7111	2.6791	4.5844			69.2141	66.9118	0.0400	30.3056	0.4529	443.1426	0.0684	18.9070	193.1833	0.0979		
SANTANDER	set/14	1.6970	2.4252	4.1157			59.3474	61.8965	0.0392	27.7795	0.4488	450.9920	0.0616	17.0072	197.5409	0.0861		
SANTANDER	dez/14	1.6683	2.8518	4.7577			58.7609	61.2609	0.0466	28.4047	0.4637	501.7966	0.0566	17.0329	201.0126	0.0847		
SANTANDER	mar/15	1.6068	2.7938	4.4892			63.3389	63.3389	0.0441	18.9832	0.2997	510.3396	0.0370	13.9039	207.8729	0.0669		
SANTANDER	jun/15	1.5714	5.9949	9.4203			63.1115	66.1628	0.0906	21.2129	0.3206	510.3396	0.0416	15.2721	206.0530	0.0741		
SANTANDER	set/15	1.5499	6.7645	10.4842			59.8823	59.6148	0.1135	7.0968	0.1190	561.5987	0.0126	14.2989	213.5570	0.0670		
SANTANDER	dez/15	1.5075	7.2374	10.9100			60.2877	59.4926	0.1301	22.4039	0.3766	596.8781	0.0155	13.6837	213.6988	0.0640		
SANTANDER	mar/16	1.4690	7.7376	11.3661			62.1160	62.6138	0.0817	25.5754	0.4085	579.5910	0.0441	13.9513	212.0537	0.0658		
SANTANDER	jun/16	1.4437	5.1151	7.3847			63.7106	61.7964	0.0852	40.8758	0.6615	621.5385	0.0658	17.0700	217.4145	0.0785		
SANTANDER	set/16	1.4288	5.2624	7.5189			60.1981	58.6349	0.0983	41.5669	0.7089	629.4189	0.0660	18.2217	216.5839	0.0841		
SANTANDER	dez/16	1.4183	5.7660	8.1777			63.1679	61.7254	0.1041	39.6901	0.6430	628.5098	0.0631	19.3385	213.4260	0.0906		
SANTANDER	mar/17	1.4047	6.4282	9.0300			63.2729	62.6970	0.1113	32.4529	0.5176	587.9902	0.0552	22.2107	211.0289	0.1052		
SANTANDER	jun/17	1.4017	6.9753	9.7770			64.8628	64.2864	0.1148	37.6671	0.5859	593.3236	0.0635	24.7898	213.7128	0.1160		
SANTANDER	set/17	1.3934	7.3789	10.2820			61.8920	61.0451	0.1363	36.8211	0.6032	619.9870	0.0594	27.4046	217.2220	0.1262		
SANTANDER	dez/17	1.3777	8.3227	11.4659			64.7612	63.9621	0.1456	36.4907	0.5696	644.7649	0.0565	29.2506	222.8934	0.1312		
SANTANDER	mar/18	1.3681	9.3121	12.7397			65.9374	64.6077	0.1621	32.3374	0.5005	616.5348	0.0525	29.1991	226.8633	0.1287		
SANTANDER	jun/18	1.3427	10.4709	14.0593			68.2590	66.5609	0.1757	27.9250	0.4195	634.5510	0.0440	30.1620	231.1875	0.1305		
SANTANDER	set/18	1.3331	11.6942	15.5895			67.9409	64.9165	0.1943	32.2516	0.4968	657.4559	0.0491	30.7700	233.3091	0.1319		
SANTANDER	dez/18	1.3279	12.6103	16.7456			70.8555	67.8084	0.1944	32.3885	0.4806	676.4267	0.0482	30.6606	242.3389	0.1265		
SANTANDER	mar/19	1.3082	13.1815	17.2443			73.1212	69.5293	0.1947	43.4313	0.6246	694.2128	0.0626	34.3513	248.1185	0.1384		
SANTANDER	jun/19	1.2990	13.5360	17.5830			76.2525	72.2557	0.1952	40.8362	0.5652	710.4289	0.0575	32.4268	256.4506	0.1264		
SANTANDER	set/19	1.2956	14.1029	18.2719			72.3118	70.1263	0.2062	42.4529	0.6054	740.0536	0.0574	34.4609	262.9286	0.1311		
SANTANDER	dez/19	1.2731	14.4597	18.4088			74.3996	72.6276	0.2042	20.6521	0.2844	819.7384	0.0252	24.2157	281.8181	0.0859		
SANTANDER	mar/20	1.2664	14.8326	18.7838			76.4693	74.7952	0.1801	16.6350	0.2224	823.7236	0.0202	21.1589	288.9328	0.0732		
SANTANDER	jun/20	1.2719	13.4694	17.1312			78.9417	77.5971	0.1752	20.8366	0.2685	815.9574	0.0254	24.0365	300.0889	0.0801		
SANTANDER	set/20	1.2562	13.5954	17.0763			81.0005	76.6561	0.1784	26.5666	0.3466	838.0661	0.0317	24.1324	309.4160	0.0780		
SANTANDER	dez/20	1.2181	13.6780	16.6609			82.5683	78.4839	0.1641	46.7597	0.5958	914.9423	0.0511	32.7122	331.4423	0.0987		
SANTANDER	mar/21	1.1936	12.8826	15.3765			83.8947	80.2109	0.1868	59.4250	0.7409	881.6706	0.0674	43.9502	341.1601	0.1288		
SANTANDER	jun/21	1.1739	14.9838	17.5892			83.6469	81.4182	0.1917	59.4426	0.7131	890.3092	0.0669	41.6002	352.6164	0.1180		
SANTANDER	set/21	1.1395	15.6042	17.7805			83.6469	82.3237	0.1874	50.6232	0.6149	893.9495	0.0566	39.4076	359.0287	0.1098		
SANTANDER	dez/21	1.1067	15.4245	17.0708			84.3578	83.4630	0.1970	52.8621	0.6334	890.0218	0.0594	48.3588	364.8872	0.1325		
SANTANDER	mar/22	1.0724	16.4963	17.6907			85.6329	84.7926	0.1950	44.7675	0.5280	877.9542	0.0510	38.3271	376.2763	0.1019		
SANTANDER	jun/22	1.0633	15.3329	16.3027			87.8432	85.8690	0.1786	46.5108	0.5416	900.0363	0.0517	39.1502	388.1995	0.1009		
SANTANDER	set/22	1.0462	13.4677	14.0901			94.6658	89.1563	0.1511	46.6967	0.5238	915.9686	0.0508	39.4117	395.6412	0.0996		
SANTANDER	dez/22	1.0248	11.6400	11.9281			97.3926	91.5127	0.1059	44.0620	0.4815	950.1976	0.0464	37.7137	402.9766	0.0936		
SANTANDER	jun/23	1.0170	9.6924	9.8573			94.8690	91.3561	0.1015	43.0391	0.4777	987.7431	0.0442	37.7947	412.3150	0.0917		
SANTANDER	set/23	1.0108	9.2771	9.3776			95.7742	95.2200	0.1015	46.0971	0.4841	1.004.7670	0.0459	38.5223	419.4908	0.0918		

Instituição	Data	RESULTADOS - Segunda Parte														
		Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim			
		P	Q = (P / G)	R	S = (R / G)	T	U = (T / G)	V	W = (V / G)	X	Y = (X / G)	Z = -(T + V) / ((+R + X)	AA	AB = (AA / G)	AC	AD = (AC / G)
		Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Dificil Liquidação (R\$ bilhões)	% Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Dificil Liquidação / Patrimônio Líquido Médio	Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços (R\$ bilhões)	% Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços / Patrimônio Líquido Médio	Despesas Anualizadas de Pessoal (R\$ bilhões)	% Despesas Anualizadas de Pessoal / Patrimônio Líquido Médio	Despesas Anualizadas Administrativas (R\$ bilhões)	% Despesas Anualizadas Administrativas / Patrimônio Líquido Médio	Outras Receitas e Despesas Anualizadas (R\$ bilhões)	% Outras Receitas e Despesas Anualizadas / Patrimônio Líquido Médio	% Índice de Eficiência	Tributos sobre os Lucros Anualizados (R\$ bilhões)	% Tributos sobre os Lucros Anualizados / Patrimônio Líquido Médio	Participações nos Lucros Anualizados (R\$ bilhões)	% Participações nos Lucros Anualizados / Patrimônio Líquido Médio
BANRISUL	dez/12	-0,3079	-0,0662	0,7268	0,1564	-1,2262	-0,2688	-0,7924	-0,1705	-1,1641	-0,2505	0,7590	-0,2897	-0,0623	-0,0756	-0,0163
BANRISUL	mar/13	-0,3183	-0,0682	0,7530	0,1614	-1,2551	-0,2690	-0,8170	-0,1751	-1,0364	-0,2221	0,5812	-0,2875	-0,0616	-0,0784	-0,0168
BANRISUL	jun/13	-0,2623	-0,0550	0,7946	0,1665	-1,2886	-0,2701	-0,8444	-0,1770	-0,7492	-0,1570	0,5936	-0,2979	-0,0624	-0,0818	-0,0171
BANRISUL	set/13	-0,2014	-0,0411	0,8504	0,1734	-1,3251	-0,2702	-0,9246	-0,1885	-0,9103	-0,1856	0,6200	-0,3086	-0,0629	-0,0747	-0,0152
BANRISUL	dez/13	-0,1312	-0,0261	0,8548	0,1702	-1,3536	-0,2696	-0,9587	-0,1909	-0,9431	-0,1878	0,6390	-0,2924	-0,0582	-0,0512	-0,0182
BANRISUL	mar/14	-0,1599	-0,0322	0,9266	0,1864	-1,4658	-0,2949	-1,0168	-0,2046	-1,0695	-0,2152	0,6873	-0,2095	-0,0421	-0,0554	-0,0192
BANRISUL	jun/14	-0,1588	-0,0313	0,9936	0,1956	-1,4914	-0,2935	-1,0917	-0,2149	-1,0416	-0,2050	0,7254	-0,2264	-0,0249	-0,0924	-0,0182
BANRISUL	set/14	-0,2160	-0,0414	1,0581	0,2029	-1,4975	-0,2872	-1,1337	-0,2174	-1,1616	-0,2227	0,7090	-0,1312	-0,0252	-0,1005	-0,0193
BANRISUL	dez/14	-0,2706	-0,0500	1,1800	0,2181	-1,5293	-0,2827	-1,2222	-0,2259	-1,2984	-0,2400	0,6906	-0,1790	-0,0331	-0,0909	-0,0168
BANRISUL	mar/15	-0,3920	-0,0719	1,2357	0,2267	-1,5051	-0,2761	-1,2680	-0,2326	-1,7562	-0,2295	0,6594	-0,1875	-0,0344	-0,0922	-0,0169
BANRISUL	jun/15	-0,4155	-0,0747	1,3007	0,2338	-1,5261	-0,2744	-1,3031	-0,2343	-1,7656	-0,2317	0,6415	-0,2628	-0,0473	-0,0989	-0,0178
BANRISUL	set/15	-0,4574	-0,0793	1,3626	0,2362	-1,6253	-0,2818	-1,3301	-0,2306	-1,8321	-0,2374	0,6397	-0,1527	-0,0265	-0,1069	-0,0135
BANRISUL	dez/15	-0,5414	-0,0912	1,4282	0,2405	-1,6784	-0,2826	-1,3579	-0,2286	-1,9817	-0,2336	0,6580	-0,1813	-0,0137	-0,1066	-0,0179
BANRISUL	mar/16	-0,6085	-0,1009	1,5065	0,2497	-1,6987	-0,2816	-1,3913	-0,2306	-1,4591	-0,2419	0,6358	-0,1640	-0,0272	-0,1078	-0,0179
BANRISUL	jun/16	-0,4193	-0,0682	1,5827	0,2574	-1,7422	-0,2834	-1,4835	-0,2413	-1,4975	-0,2436	0,6625	-0,2139	-0,0488	-0,1109	-0,0180
BANRISUL	set/16	-0,5541	-0,0880	1,6555	0,2630	-1,7382	-0,2762	-1,5451	-0,2456	-1,6067	-0,2553	0,6696	-0,3190	-0,0507	-0,1029	-0,0164
BANRISUL	dez/16	-0,6525	-0,1031	1,6893	0,2670	-1,8103	-0,2862	-1,6005	-0,2530	-1,4072	-0,2225	0,6601	-0,3450	-0,0545	-0,0990	-0,0157
BANRISUL	mar/17	-0,5614	-0,0877	1,7025	0,2659	-1,9659	-0,3070	-1,6575	-0,2588	-1,4297	-0,2233	0,7023	-0,2763	-0,0431	-0,0973	-0,0152
BANRISUL	jun/17	-0,8319	-0,1275	1,7001	0,2606	-1,9915	-0,3053	-1,6955	-0,2599	-1,5293	-0,2344	0,6778	-0,2369	-0,0363	-0,0979	-0,0150
BANRISUL	set/17	-0,5848	-0,0886	1,6986	0,2573	-1,9554	-0,3023	-1,7189	-0,2604	-1,3646	-0,2067	0,6958	-0,2372	-0,0359	-0,0999	-0,0151
BANRISUL	dez/17	-0,4506	-0,0669	1,7355	0,2575	-1,9350	-0,2871	-1,7385	-0,2580	-1,2173	-0,1806	0,6424	-0,4172	-0,0619	-0,1242	-0,0184
BANRISUL	mar/18	-0,2291	-0,0335	1,7850	0,2609	-1,8498	-0,2704	-1,7663	-0,2582	-1,3830	-0,2021	0,6369	-0,3338	-0,0780	-0,1303	-0,0190
BANRISUL	jun/18	0,0969	0,0142	1,8277	0,2680	-1,8728	-0,2747	-1,7486	-0,2564	-1,5217	-0,2232	0,6588	-0,3951	-0,0873	-0,1344	-0,0197
BANRISUL	set/18	0,2479	0,0355	1,8523	0,2649	-1,9160	-0,2741	-1,7656	-0,2525	-1,7071	-0,2442	0,6587	-0,7034	-0,1006	-0,1398	-0,0200
BANRISUL	dez/18	0,1995	0,0279	1,8854	0,2684	-2,0480	-0,2862	-1,7978	-0,2512	-2,0602	-0,2879	0,7089	-0,6046	-0,0845	-0,1255	-0,0175
BANRISUL	mar/19	0,1490	0,0205	1,8881	0,2592	-2,0671	-0,2838	-1,8021	-0,2474	-1,9499	-0,2677	0,6985	-0,5649	-0,0776	-0,1295	-0,0178
BANRISUL	jun/19	-0,0997	-0,0137	1,8986	0,2608	-2,0629	-0,2834	-1,8113	-0,2489	-1,8414	-0,2530	0,6627	-0,5416	-0,0744	-0,1324	-0,0182
BANRISUL	set/19	-0,2070	-0,0276	1,9224	0,2566	-2,0599	-0,2749	-1,8010	-0,2403	-1,8683	-0,2493	0,6584	-0,4655	-0,0621	-0,1307	-0,0188
BANRISUL	dez/19	-0,0456	-0,0061	1,9092	0,2533	-1,9663	-0,2609	-1,7807	-0,2363	-2,0405	-0,2707	0,6956	-0,1075	-0,0143	-0,1420	-0,0188
BANRISUL	mar/20	-0,0687	-0,0089	1,9196	0,2487	-1,9772	-0,2562	-1,7394	-0,2253	-2,3035	-0,2984	0,7043	-0,0695	-0,0090	-0,1405	-0,0182
BANRISUL	jun/20	-0,2636	-0,0335	1,8826	0,2392	-1,9789	-0,2514	-1,6716	-0,2124	-2,2703	-0,2885	0,7129	-0,0600	-0,0008	-0,1340	-0,0170
BANRISUL	set/20	-0,3671	-0,0456	1,8421	0,2290	-1,9804	-0,2462	-1,6207	-0,2015	-2,0571	-0,2557	0,7265	-0,0292	0,0036	-0,1255	-0,0156
BANRISUL	dez/20	-0,5420	-0,0672	1,8441	0,2285	-2,1389	-0,2850	-1,5824	-0,1961	-1,6173	-0,2004	0,6951	-0,2471	-0,0306	-0,1158	-0,0143
BANRISUL	mar/21	-0,4840	-0,0581	1,7968	0,2158	-2,0925	-0,2514	-1,5786	-0,1896	-1,3698	-0,1645	0,6920	-0,2845	-0,0342	-0,1166	-0,0140
BANRISUL	jun/21	-0,2395	-0,0294	1,7546	0,2080	-2,0660	-0,2449	-1,6277	-0,1929	-1,1634	-0,1379	0,7103	-0,2506	-0,0297	-0,1220	-0,0145
BANRISUL	set/21	-0,1940	-0,0227	1,7071	0,1996	-2,0489	-0,2396	-1,6815	-0,1966	-1,2699	-0,1485	0,7202	-0,1937	-0,0227	-0,1282	-0,0150
BANRISUL	dez/21	0,0036	0,0004	1,6133	0,1876	-2,1177	-0,2177	-1,7208	-0,1979	-1,2452	-0,1370	0,7370	-0,2192	-0,0252	-0,1257	-0,0145
BANRISUL	mar/22	-0,0665	-0,0076	1,5885	0,1807	-1,8929	-0,2154	-1,7515	-0,1993	-0,6210	-0,0707	0,7654	-0,0740	-0,0084	-0,1427	-0,0162
BANRISUL	jun/22	0,0125	0,0014	1,5902	0,1805	-1,9338	-0,2194	-1,7905	-0,2032	-0,9526	-0,1081	0,8191	0,1251	0,0142	-0,1636	-0,0186
BANRISUL	set/22	0,0022	0,0003	1,5947	0,1796	-2,1144	-0,2381	-1,8238	-0,2054	-0,7366	-0,0830	0,8554	0,1990	0,0224	-0,1554	-0,0175
BANRISUL	dez/22	-0,0618	-0,0067	1,5940	0,1726	-2,1450	-0,2323	-1,8243	-0,2054	-0,9176	-0,1081	0,8415	0,2126	0,0230	-0,1837	-0,0199
BANRISUL	mar/23	-0,0930	-0,0101	1,5925	0,1724	-2,2052	-0,2387	-1,8613	-0,2015	-1,3682	-0,1481	0,8288	0,2137	0,0231	-0,1967	-0,0213
BANRISUL	jun/23	-0,3604	-0,0392	1,5817	0,1719	-2,2598	-0,2457	-1,8448	-0,2005	-1,0157	-0,1104	0,7644	0,0637	0,0669	-0,2062	-0,0224
BANRISUL	set/23	-0,5268	-0,0570	1,6159	0,1747	-2,1462	-0,2321	-1,8923	-0,2002	-1,1691	-0,1264	0,7234	0,0593	0,0064	-0,2434	-0,0263
BANRISUL	dez/23	-0,4776	-0,0500	1,6628	0,1742	-2,1702	-0,2274	-1,8923	-0,1983	-1,6639	-0,1743	0,7165	-0,0065	-0,0007	-0,2529	-0,0265



RESULTADOS - Segunda Parte

Instituição	Data	Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Dificil Liquidação (R\$ bilhões)		% Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Dificil Liquidação Médio		Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços (R\$ bilhões)		% Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços Médio		Despesas Anualizadas de Pessoal / Administrativas (R\$ bilhões)		% Despesas Administrativas Anualizadas Patrimônio Líquido Médio		Outras Receitas e Despesas Anualizadas (R\$ bilhões)		Y = (X / G)		Z = -(T + V) / ((+R + X))		% Tributos sobre os Lucros Anualizados Patrimônio Líquido Médio		% Participações nos Lucros Anualizados Patrimônio Líquido Médio	
		Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim
	t	P	Q = (P / G)	R	S = (R / G)	T	U = (T / G)	V	W = (V / G)	X	Y = (X / G)	Z	AA	AB = (AA / G)	AC	AD = (AC / G)							
BRDESCO	dez/12	-13,8485	-0,2198	12,3131	0,1954	-10,9952	-0,1602	-13,4316	-0,2132	-3,7861	-0,0601	0,4883	0,3838	0,0093	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/13	-14,0219	-0,2193	12,6644	0,1981	-10,2672	-0,1606	-13,6396	-0,2133	-4,4834	-0,0701	0,4915	0,8142	0,0127	0,0000	0,0000							
BRDESCO	jun/13	-13,9778	-0,2145	13,1866	0,2024	-10,3650	-0,1591	-13,9360	-0,2139	-3,5844	-0,0550	0,4951	0,8417	0,0129	0,0000	0,0000							
BRDESCO	set/13	-13,6857	-0,2051	13,5358	0,2028	-10,5572	-0,1582	-14,2333	-0,2133	-3,2810	-0,0492	0,5011	0,8540	0,0128	0,0000	0,0000							
BRDESCO	dez/13	-13,3930	-0,1895	13,9041	0,1967	-10,8028	-0,1538	-14,5273	-0,2055	2,2770	0,0322	0,5163	1,6919	0,0239	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/14	-13,1633	-0,1840	15,0735	0,2107	-10,9988	-0,1537	-14,8326	-0,2073	2,3061	0,0322	0,5087	0,7732	0,0108	0,0000	0,0000							
BRDESCO	jun/14	-13,2014	-0,1845	16,0026	0,2236	-11,3276	-0,1583	-15,0774	-0,2107	0,3685	0,0051	0,4813	-1,8770	-0,0262	0,0000	0,0000							
BRDESCO	set/14	-13,7183	-0,1872	17,2825	0,2358	-12,0903	-0,1650	-15,2174	-0,2076	4,1230	0,0563	0,4927	-0,2174	-0,0090	0,0000	0,0000							
BRDESCO	dez/14	-14,3643	-0,1882	18,5456	0,2430	-12,3370	-0,1616	-15,5731	-0,2040	3,6187	0,0474	0,4727	-1,6732	-0,0219	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/15	-14,9680	-0,1889	19,0528	0,2404	-12,5709	-0,1586	-15,6490	-0,1975	10,1764	0,1284	0,5098	3,7315	0,0471	0,0000	0,0000							
BRDESCO	jun/15	-15,4872	-0,1890	20,3266	0,2481	-12,8384	-0,1567	-16,1762	-0,1974	8,0370	0,0981	0,5004	3,1066	0,0379	0,0000	0,0000							
BRDESCO	set/15	-19,6779	-0,2377	21,3310	0,2576	-13,9137	-0,1560	-16,8409	-0,2034	14,2097	0,1716	0,5746	14,4811	0,1749	0,0000	0,0000							
BRDESCO	dez/15	-19,5494	-0,2294	22,3411	0,2622	-13,1776	-0,1546	-17,3575	-0,2037	9,2476	0,1085	0,5519	11,9443	0,1402	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/16	-21,6171	-0,2424	23,2098	0,2602	-13,5077	-0,1514	-17,8886	-0,2007	2,0567	0,0231	0,4673	2,8858	0,0324	0,0000	0,0000							
BRDESCO	jun/16	-22,1792	-0,2419	23,4354	0,2556	-13,6999	-0,1494	-18,1067	-0,1975	1,0708	0,0117	0,4554	0,8772	0,0096	0,0000	0,0000							
BRDESCO	set/16	-21,7370	-0,2352	24,3836	0,2639	-14,8686	-0,1609	-19,7414	-0,2136	-0,1033	-0,0033	0,4175	-10,7006	-0,1158	0,0000	0,0000							
BRDESCO	dez/16	-24,3405	-0,2571	25,2651	0,2668	-16,0483	-0,1695	-20,8791	-0,2205	-8,9090	-0,0941	0,4383	-7,8990	-0,0834	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/17	-26,7211	-0,2700	25,2615	0,2553	-16,8733	-0,1705	-21,7991	-0,2203	-6,1268	-0,0619	0,4566	-4,2595	-0,0490	0,0000	0,0000							
BRDESCO	jun/17	-28,5277	-0,2808	25,1234	0,2473	-17,6525	-0,1737	-22,5741	-0,2222	-3,2412	-0,0319	0,4915	1,7237	0,0170	0,0000	0,0000							
BRDESCO	set/17	-25,9478	-0,2484	24,4846	0,2344	-18,9064	-0,1810	-21,9594	-0,2103	-3,1923	-0,0306	0,4990	-0,6265	-0,0060	0,0000	0,0000							
BRDESCO	dez/17	-25,0790	-0,2378	23,8662	0,2263	-18,3861	-0,1743	-21,6967	-0,2057	-3,3929	-0,0322	0,5030	0,1291	0,0012	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/18	-21,3911	-0,1959	24,1393	0,2210	-18,4359	-0,1688	-21,7516	-0,1992	-5,6577	-0,0518	0,5250	0,6845	0,0088	0,0000	0,0000							
BRDESCO	jun/18	-19,2649	-0,1752	24,6570	0,2242	-18,1782	-0,1653	-21,9103	-0,1992	1,3284	0,0121	0,5401	2,7015	0,0246	0,0000	0,0000							
BRDESCO	set/18	-19,1887	-0,1698	24,9019	0,2203	-18,3917	-0,1450	-21,8317	-0,1931	3,2114	0,0284	0,5401	4,4458	0,0393	0,0000	0,0000							
BRDESCO	dez/18	-18,3128	-0,1581	25,2589	0,2181	-16,9397	-0,1456	-21,7780	-0,1880	1,9247	0,0166	0,5041	-0,3845	-0,0033	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/19	-20,0083	-0,1663	25,5452	0,2123	-16,7638	-0,1393	-21,7817	-0,1810	3,2575	0,0271	0,4943	1,0313	0,0086	-0,0035	-0,0000							
BRDESCO	jun/19	-19,9438	-0,1616	25,8561	0,2095	-17,3156	-0,1403	-21,7196	-0,1760	-3,9839	-0,0323	0,4590	-4,0948	-0,0332	-0,0070	-0,0001							
BRDESCO	set/19	-17,9508	-0,1413	26,2986	0,2070	-18,1440	-0,1428	-21,9184	-0,1725	-0,7880	-0,0662	0,4867	-1,5005	-0,0118	-0,0070	-0,0001							
BRDESCO	dez/19	-18,8120	-0,1476	26,8137	0,2103	-19,3302	-0,1548	-22,2407	-0,1745	-10,8883	-0,0854	0,5825	11,3390	0,0889	-0,0070	-0,0001							
BRDESCO	mar/20	-19,8724	-0,1550	27,1292	0,2117	-20,1896	-0,1575	-22,2593	-0,1737	4,5414	0,0354	0,7581	26,4909	0,2067	-0,0036	-0,0000							
BRDESCO	jun/20	-23,7327	-0,1765	26,6254	0,1980	-19,8977	-0,1480	-22,5933	-0,1663	7,3673	0,0348	0,8038	31,6930	0,2309	0,0000	0,0000							
BRDESCO	set/20	-26,2610	-0,1904	26,3030	0,1907	-19,1904	-0,1391	-22,0976	-0,1602	0,3145	0,0023	0,7462	28,1941	0,2044	0,0000	0,0000							
BRDESCO	dez/20	-25,2196	-0,1818	26,0080	0,1874	-18,0508	-0,1301	-21,7813	-0,1570	12,0277	0,0667	0,5997	15,1932	0,1095	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/21	-22,5929	-0,1649	25,8135	0,1885	-17,6026	-0,1286	-21,5668	-0,1582	-3,4758	-0,0254	0,4815	-0,3485	-0,0025	0,0000	0,0000							
BRDESCO	jun/21	-17,1540	-0,1218	26,4724	0,1880	-17,8034	-0,1264	-21,5481	-0,1530	-8,7307	-0,0620	0,4559	-8,0025	-0,0568	0,0000	0,0000							
BRDESCO	set/21	-15,9909	-0,1080	27,1194	0,1902	-18,0677	-0,1268	-21,2266	-0,1496	-4,8928	-0,0343	0,4460	-9,2726	-0,0651	0,0000	0,0000							
BRDESCO	dez/21	-15,4571	-0,1063	27,4300	0,1886	-18,2249	-0,1253	-21,2740	-0,1463	-5,9777	-0,0385	0,4431	-4,8401	-0,0333	0,0000	0,0000							
BRDESCO	mar/22	-17,1380	-0,1156	27,9168	0,1882	-18,5275	-0,1249	-21,1230	-0,1424	-6,0060	-0,0405	0,4622	-6,1829	-0,0417	0,0000	0,0000							
BRDESCO	jun/22	-21,0956	-0,1402	28,3604	0,1885	-18,9575	-0,1260	-21,1774	-0,1408	1,5789	0,0105	0,4543	-3,1872	-0,0212	0,0000	-0,0001							
BRDESCO	set/22	-23,4923	-0,1535	28,3402	0,1851	-19,5674	-0,1278	-21,7086	-0,1418	2,2715	0,0148	0,4654	-1,4297	-0,0093	0,0000	-0,0001							
BRDESCO	dez/22	-31,4542	-0,2077	28,4774	0,1881	-19,7167	-0,1302	-22,2442	-0,1469	3,0315	0,0200	0,4513	1,2034	0,0079	-0,0197	-0,0001							
BRDESCO	mar/23	-34,6975	-0,2249	28,4177	0,1842	-20,1593	-0,1306	-22,6996	-0,1471	3,9499	0,0217	0,4709	4,5887	0,0298	-0,0244	-0,0002							
BRDESCO	jun/23	-37,2932	-0,2370	28,0355	0,1782	-20,4137	-0,1297	-22,9968	-0,1455	2,0480	0,0130	0,4912	7,9334	0,0504	-0,0292	-0,0002							
BRDESCO	set/23	-40,5196	-0,2529	28,1767	0,1759	-20,2530	-0,1264	-22,9769	-0,1434	0,7841	0,0049	0,4836	9,2841	0,0579	-0,0357	-0,0002							
BRDESCO	dez/23	-37,0441	-0,2328	28,2818	0,1777	-20,5958	-0,1294	-22,8781	-0,1437	-0,7679	-0,0448	0,5023	9,1664	0,0576	-0,0415	-0,0003							



RESULTADOS - Segunda Parte

Instituição	Data	Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Dificil Liquidação Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)		% Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Dificil Liquidação Patrimônio Líquido Médio		Despesas Anualizadas de Pessoal / Administrativas (R\$ bilhões)		% Despesas Anualizadas de Pessoal / Administrativas Patrimônio Líquido Médio		Despesas Anualizadas Administrativas Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)		% Despesas Anualizadas Administrativas Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)		Outras Despesas Anualizadas Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)		% Outras Despesas Anualizadas Patrimônio Líquido Médio		Tributos sobre os Lucros Anualizados Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)		% Tributos sobre os Lucros Anualizados Patrimônio Líquido Médio		Participações nos Lucros Anualizados Patrimônio Líquido Médio (R\$ bilhões)		% Participações nos Lucros Anualizados Patrimônio Líquido Médio		
		Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não
t		P	Q = (P / G)	R	S = (R / G)	T	U = (T / G)	V	W = (V / G)	X	Y = (X / G)	Z = -(T + V) / (1 + R + X)	AA	AB = (AA / G)	AC	AD = (AC / G)										
CAIXA	dez/12	-7,6799	-0,3442	14,2806	0,6401	-13,5180	-0,6059	-7,7648	-0,3481	-4,9762	-0,2331	0,6285	2,1183	0,0950	-0,9500	-0,0426										
CAIXA	mar/13	-8,0792	-0,3516	14,7248	0,6408	-14,1977	-0,6179	-7,8708	-0,3425	-4,9046	-0,2135	0,6285	2,2051	0,0960	-0,9564	-0,0416										
CAIXA	jun/13	-8,3666	-0,3559	15,2631	0,6494	-14,8140	-0,6302	-8,0317	-0,3417	-5,0851	-0,2163	0,6272	2,1850	0,0930	-1,0369	-0,0441										
CAIXA	set/13	-8,7777	-0,3580	15,8279	0,6456	-15,5663	-0,6349	-8,1333	-0,3317	-5,6161	-0,2291	0,6202	2,0092	0,0820	-0,8723	-0,0556										
CAIXA	dez/13	-9,1906	-0,3506	16,3519	0,6238	-15,9266	-0,6075	-8,3604	-0,3189	-6,0852	-0,2321	0,6286	2,6281	0,1003	-1,0633	-0,0406										
CAIXA	mar/14	-9,5884	-0,3679	16,8865	0,6480	-16,4853	-0,6326	-8,5859	-0,3398	-6,2820	-0,2411	0,6230	2,9900	0,0879	-1,1159	-0,0428										
CAIXA	jun/14	-11,2987	-0,4196	17,3520	0,6444	-16,9468	-0,6293	-9,3017	-0,3454	-7,0299	-0,2611	0,6094	2,4808	0,0921	-1,0350	-0,0384										
CAIXA	set/14	-12,2244	-0,4438	17,8939	0,6496	-17,3069	-0,6282	-8,7476	-0,3175	-7,1236	-0,2586	0,5896	2,2932	0,0832	-1,2002	-0,0436										
CAIXA	dez/14	-13,1569	-0,4910	18,5296	0,6915	-17,8796	-0,6672	-8,8084	-0,3287	-7,5617	-0,2822	0,6281	2,2810	0,0851	-1,1953	-0,0446										
CAIXA	mar/15	-15,7061	-0,5909	19,1642	0,7210	-18,5384	-0,6975	-8,9212	-0,3357	-8,5843	-0,3230	0,5777	3,3329	0,1329	-1,1436	-0,0430										
CAIXA	jun/15	-16,3101	-0,5966	19,6961	0,7204	-18,9736	-0,6940	-9,0800	-0,3321	-9,1901	-0,3361	0,5921	4,7626	0,1742	-1,2785	-0,0468										
CAIXA	set/15	-19,1523	-0,6887	20,1914	0,7261	-19,3371	-0,6950	-10,2131	-0,3673	-10,3717	-0,3717	0,6017	8,2799	0,2977	-1,3418	-0,0483										
CAIXA	dez/15	-18,4382	-0,6914	20,8608	0,7896	-19,7827	-0,7480	-10,4063	-0,3939	-12,6076	-0,4772	0,6165	8,0071	0,3031	-1,2725	-0,0482										
CAIXA	mar/16	-20,1414	-0,7698	21,8132	0,8336	-20,1975	-0,7719	-10,5464	-0,4031	-9,5335	-0,3640	0,6191	7,4878	0,2864	-1,2264	-0,0469										
CAIXA	jun/16	-19,6570	-0,7440	21,2718	0,7976	-19,8389	-0,7439	-10,5383	-0,3951	-11,1531	-0,4182	0,6379	7,6379	0,2864	-1,2211	-0,0458										
CAIXA	set/16	-19,1235	-0,7080	22,2504	0,8238	-21,0705	-0,7801	-10,3315	-0,3899	-10,0421	-0,3718	0,6248	4,2404	0,1570	-0,9613	-0,0356										
CAIXA	dez/16	-20,1094	-0,7476	22,6265	0,8412	-21,0520	-0,7827	-10,8188	-0,4022	-7,1296	-0,3651	0,5778	1,6938	0,0630	-1,1741	-0,0437										
CAIXA	mar/17	-21,4737	-0,7816	23,3135	0,8485	-21,9127	-0,7975	-10,6793	-0,3887	-8,6710	-0,3156	0,5521	0,7234	0,0263	-1,0558	-0,0384										
CAIXA	jun/17	-19,7753	-0,7218	23,9050	0,8275	-22,2496	-0,8121	-10,6637	-0,3888	-12,4335	-0,4539	0,5536	0,2329	0,0085	-1,2007	-0,0438										
CAIXA	set/17	-17,8794	-0,6246	24,5208	0,8569	-22,2999	-0,7792	-10,6165	-0,3710	-12,4882	-0,4364	0,5473	-0,8737	-0,3005	-1,3597	-0,0475										
CAIXA	dez/17	-18,7429	-0,6687	25,0404	0,8132	-22,4192	-0,7280	-10,5117	-0,3414	-9,8615	-0,3202	0,5034	0,1482	0,0048	-1,4263	-0,0465										
CAIXA	mar/18	-17,3076	-0,5269	25,4110	0,7736	-21,6737	-0,6598	-10,4439	-0,3180	-10,4975	-0,3196	0,4951	0,2226	0,0068	-1,8917	-0,0576										
CAIXA	jun/18	-16,0870	-0,4661	25,8348	0,7485	-21,5543	-0,6245	-10,5051	-0,3044	-10,4606	-0,3031	0,4886	-1,2359	-0,0358	-2,0143	-0,0584										
CAIXA	set/18	-15,5937	-0,4180	26,6463	0,7143	-21,2024	-0,5684	-10,5901	-0,2839	-10,2157	-0,2738	0,4708	-1,2756	-0,0342	-2,4370	-0,0653										
CAIXA	dez/18	-14,9261	-0,3959	26,8188	0,7113	-21,5916	-0,5727	-10,4446	-0,2823	-18,5875	-0,6930	0,4585	-1,3619	-0,0361	-1,4863	-0,0594										
CAIXA	mar/19	-14,0158	-0,3378	26,9680	0,6499	-22,1357	-0,5335	-10,6884	-0,2576	-19,1998	-0,4627	0,5559	-1,0262	-0,0247	-1,5979	-0,0385										
CAIXA	jun/19	-14,0712	-0,3199	26,9709	0,6132	-21,9440	-0,4989	-10,4679	-0,2380	-20,1731	-0,4587	0,5502	-0,5747	-0,0131	-1,3871	-0,0315										
CAIXA	set/19	-14,2927	-0,3079	26,8400	0,5782	-21,8718	-0,4712	-10,1538	-0,2187	-22,0734	-0,4755	0,5068	-2,5536	-0,0507	-1,1036	-0,0238										
CAIXA	dez/19	-10,7535	-0,2353	27,0025	0,5909	-21,4870	-0,4702	-9,9975	-0,2188	-22,7865	-0,4986	0,5082	1,2422	0,0272	-2,2997	-0,0503										
CAIXA	mar/20	-9,9375	-0,2018	26,2584	0,5331	-21,0156	-0,4267	-9,8441	-0,1999	-22,0296	-0,4470	0,5125	0,6200	0,0126	-2,0734	-0,0421										
CAIXA	jun/20	-9,3591	-0,1805	24,9794	0,4817	-21,3520	-0,4117	-9,8186	-0,1913	-17,9413	-0,3443	0,5331	0,5934	0,0114	-2,1399	-0,0413										
CAIXA	set/20	-10,0980	-0,1908	24,2228	0,4578	-21,7167	-0,4104	-10,2068	-0,1929	-16,3129	-0,3083	0,5343	4,6911	0,0887	-2,0648	-0,0394										
CAIXA	dez/20	-11,1330	-0,2000	23,6761	0,4254	-22,6617	-0,4072	-10,4679	-0,1875	-8,2059	-0,1474	0,5826	1,5284	0,0275	-1,6876	-0,0303										
CAIXA	mar/21	-11,6662	-0,1971	23,5587	0,3981	-22,8465	-0,3860	-10,4767	-0,1770	-7,1921	-0,1215	0,5709	2,0221	0,0342	-1,6150	-0,0273										
CAIXA	jun/21	-11,4373	-0,1758	24,0073	0,3891	-22,8186	-0,3508	-10,6113	-0,1651	-4,5438	-0,0898	0,5292	1,5243	0,0234	-2,4891	-0,0383										
CAIXA	set/21	-10,7420	-0,1605	23,6373	0,3533	-23,2914	-0,3481	-10,5218	-0,1572	-9,7712	-0,0788	0,5206	0,2352	0,0035	-2,2399	-0,0335										
CAIXA	dez/21	-10,0560	-0,1610	23,4150	0,3409	-23,1693	-0,3373	-10,3628	-0,1509	-9,8488	-0,0434	0,5474	1,1090	0,0161	-1,8665	-0,0272										
CAIXA	mar/22	-11,7018	-0,1601	23,8823	0,3226	-23,8565	-0,3264	-10,0945	-0,1381	-10,4810	-0,0434	0,5675	1,6871	0,0231	-1,9113	-0,0261										
CAIXA	jun/22	-13,7221	-0,1761	23,7092	0,3043	-24,5581	-0,3152	-10,1235	-0,1289	-16,7167	-0,2146	0,6225	3,2871	0,0422	-2,0623	-0,0129										
CAIXA	set/22	-13,6522	-0,1686	23,8973	0,2952	-25,0729	-0,3097	-10,3666	-0,1280	-14,6149	-0,1805	0,6111	2,7805	0,0343	-1,2871	-0,0154										
CAIXA	dez/22	-15,6418	-0,1933	23,9932	0,2965	-25,5999	-0,3164	-10,8017	-0,1335	-14,1171	-0,1745	0,5971	2,2685	0,0280	-1,7043	-0,0211										
CAIXA	mar/23	-17,4426	-0,2075	24,0344	0,2854	-26,3184	-0,3131	-11,5254	-0,1371	-15,6099	-0,1857	0,6000	2,8721	0,0292	-1,6608	-0,0198										
CAIXA	jun/23	-17,5852	-0,2080	24,1301	0,2854	-26,9822	-0,3191	-11,5202	-0,1363	-15,4227	-0,1824	0,5906	2,9711	0,0295	-1,8744	-0,0222										
CAIXA	set/23	-19,3089	-0,2197	24,3200	0,2767	-27,2787	-0,3104	-11,2638	-0,1282	-17,6112	-0,2004	0,5910	3,5359	0,0402	-1,7340	-0,0197										
CAIXA	dez/23	-18,7236	-0,2093	24,5445	0,2744	-27,9722	-0,3127	-9,8863	-0,1083	-22,9579	-0,2567	0,5930	6,0729	0,0679	-2,0504	-0,0229										



RESULTADOS - Segunda Parte

Instituição	Data	Despesas Anualizadas com Provisão para Créditos de Liquidação Dificil (R\$ bilhões)		% Despesas Anualizadas com Tarifas e Serviços (R\$ bilhões)		% Receitas Anualizadas com Tarifas e Serviços (R\$ bilhões)		Despesas Anualizadas de Pessoal (R\$ bilhões)		% Despesas Anualizadas de Pessoal / Patrimônio Líquido Médio		Outras Receitas e Despesas Anualizadas (R\$ bilhões)		% Outras Receitas e Despesas Anualizadas / Patrimônio Líquido Médio		% Índice de Eficiência		Tributos sobre os Lucros Anualizados (R\$ bilhões)		% Tributos sobre os Lucros Anualizados / Patrimônio Líquido Médio		% Participações nos Lucros Anualizados / Patrimônio Líquido Médio	
		Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim
	P	Q = (P / G)	R	S = (R / G)	T	U = (T / G)	V	W = (V / G)	X	Y = (X / G)	Z = - (T + V) / (I + R + X)	AA	AB = (AA / G)	AC	AD = (AC / G)								
SANTANDER	dez/12	-13,9521	-0,2101	9,7934	0,1477	-6,2564	-11,9516	-0,0944	-4,4894	-0,0677	0,5253	1,2444	0,0188	-0,9703	-0,0146								
SANTANDER	mar/13	-14,2720	-0,2187	9,7908	0,1528	-6,3041	-11,9989	-0,0966	-4,6881	-0,0718	0,5280	1,3134	0,0201	-0,8478	-0,0130								
SANTANDER	jun/13	-13,5748	-0,2073	10,2901	0,1571	-6,2326	-12,1918	-0,0952	-4,5984	-0,0702	0,5417	1,3680	0,0209	-0,8653	-0,0132								
SANTANDER	set/13	-13,7562	-0,2103	10,3748	0,1586	-6,1884	-12,4327	-0,0946	-4,8535	-0,0589	0,5355	1,2219	0,0187	-0,8773	-0,0134								
SANTANDER	dez/13	-13,9734	-0,2146	10,5136	0,1615	-6,1699	-12,5441	-0,0948	-5,1703	-0,0335	0,5485	1,7592	0,0270	-0,5409	-0,0144								
SANTANDER	mar/14	-13,2997	-0,2018	10,3823	0,1575	-6,1374	-12,6535	-0,0931	-5,1703	-0,0434	0,5508	1,3517	0,0205	-0,9758	-0,0148								
SANTANDER	jun/14	-12,2458	-0,1830	10,2765	0,1536	-6,2087	-12,6243	-0,0928	-5,3317	-0,0773	0,5318	-0,6305	-0,0094	-1,0232	-0,0153								
SANTANDER	set/14	-10,8390	-0,1751	10,2892	0,1659	-6,2185	-12,7746	-0,1005	-5,3317	-0,0861	0,5805	0,5909	0,0095	-1,0505	-0,0170								
SANTANDER	dez/14	-9,9387	-0,1622	10,3650	0,1692	-6,3150	-12,7164	-0,1031	-6,8023	-0,1110	0,5953	0,8386	0,0137	-0,9840	-0,0161								
SANTANDER	mar/15	-8,6252	-0,1362	10,4821	0,1655	-6,4127	-12,6036	-0,1012	-3,3788	-0,0533	0,7290	5,3206	0,0840	-0,9718	-0,0153								
SANTANDER	jun/15	-9,5773	-0,1448	10,6883	0,1615	-6,5012	-12,5918	-0,0983	1,3017	0,0197	0,5751	2,4312	0,0367	-0,9668	-0,0146								
SANTANDER	set/15	-10,7200	-0,1798	10,8900	0,1827	-6,6873	-11,8277	-0,1122	10,6200	0,1781	0,6472	8,3676	0,1044	-0,9750	-0,0164								
SANTANDER	dez/15	-12,8960	-0,2227	11,1599	0,1927	-6,6122	-11,4592	-0,1142	10,9277	0,1887	0,5791	8,2537	0,1425	-1,2541	-0,0217								
SANTANDER	mar/16	-13,9091	-0,2338	11,4934	0,1932	-6,8404	-11,0457	-0,1150	5,7772	0,0971	0,4508	1,1707	0,0197	-1,3124	-0,0221								
SANTANDER	jun/16	-13,5830	-0,2169	11,9195	0,1904	-6,9504	-10,7662	-0,1110	-0,8096	-0,0129	0,4829	1,0717	0,0171	-1,3422	-0,0214								
SANTANDER	set/16	-13,8556	-0,2242	12,3339	0,1994	-6,9827	-10,8135	-0,1130	-0,1850	-0,0078	0,4011	-6,0436	-0,0436	-1,4161	-0,0229								
SANTANDER	dez/16	-13,2687	-0,2263	12,8388	0,2190	-7,4112	-10,8449	-0,1264	-9,4459	-0,1611	0,4061	-6,4538	-0,1101	-1,2131	-0,0207								
SANTANDER	mar/17	-13,4923	-0,2186	13,4632	0,2181	-7,4782	-11,0545	-0,1212	-8,4872	-0,1375	0,4149	-4,9996	-0,0810	-1,2133	-0,0197								
SANTANDER	jun/17	-13,0974	-0,2089	13,9354	0,2223	-7,5563	-10,9784	-0,1205	-5,6256	-0,0897	0,4547	-0,8917	-0,0142	-1,2636	-0,0202								
SANTANDER	set/17	-12,6100	-0,1962	14,4665	0,2250	-7,6275	-11,1258	-0,1186	-8,9341	-0,1390	0,4341	-3,0872	-0,0480	-1,3699	-0,0213								
SANTANDER	dez/17	-11,3072	-0,1852	14,9629	0,2451	-7,4969	-11,2677	-0,1178	-8,8301	-0,1446	0,4369	-3,0930	-0,0507	-1,4665	-0,0240								
SANTANDER	mar/18	-11,2988	-0,1766	15,3866	0,2406	-7,5320	-10,9061	-0,1178	-8,4228	-0,1317	0,4249	-2,7395	-0,0428	-1,6680	-0,0251								
SANTANDER	jun/18	-11,5834	-0,1793	15,8717	0,2457	-7,5274	-10,7021	-0,1165	-0,1656	-0,0092	0,4361	0,1692	0,0026	-1,6854	-0,0261								
SANTANDER	set/18	-11,5079	-0,1729	16,1456	0,2426	-7,5437	-10,4974	-0,1133	-3,4185	-0,0514	0,4438	2,745	0,0342	-1,6836	-0,0253								
SANTANDER	dez/18	-12,1019	-0,1864	16,6287	0,2561	-7,6162	-10,5339	-0,1133	-3,9650	-0,0611	0,4041	-0,4840	-0,0075	-1,5671	-0,0241								
SANTANDER	mar/19	-12,1728	-0,1795	17,0094	0,2508	-7,5379	-11,0209	-0,1112	-3,8426	-0,0567	0,4056	-0,2848	-0,0042	-1,5573	-0,0230								
SANTANDER	jun/19	-12,2444	-0,1761	17,3720	0,2499	-7,5202	-11,3423	-0,1082	-8,8855	-0,1278	0,3633	-5,7034	-0,0820	-1,5715	-0,0226								
SANTANDER	set/19	-11,7523	-0,1626	17,9345	0,2482	-7,4837	-11,5120	-0,1083	-8,2015	-0,1135	0,3756	-4,1386	-0,0573	-1,5797	-0,0219								
SANTANDER	dez/19	-14,8094	-0,2112	18,0326	0,2571	-7,4925	-11,7148	-0,1068	-10,3719	-0,1479	0,3833	0,0263	0,0004	-1,6634	-0,0237								
SANTANDER	mar/20	-14,9409	-0,2057	17,9411	0,2470	-7,4594	-11,7114	-0,1063	0,0078	0,0001	0,4966	12,0159	0,1654	-1,6726	-0,0230								
SANTANDER	jun/20	-18,5467	-0,2480	17,3326	0,2317	-7,3624	-11,7591	-0,1072	2,3401	0,0313	0,5267	16,5331	0,2210	-1,7032	-0,0228								
SANTANDER	set/20	-19,0330	-0,2453	17,2817	0,2227	-7,2974	-12,0377	-0,1090	0,5690	0,0073	0,4998	14,9721	0,1929	-1,6980	-0,0219								
SANTANDER	dez/20	-15,7825	-0,2059	17,4442	0,2276	-6,9560	-11,8163	-0,1057	-1,1593	-0,0151	0,4381	7,1570	0,0934	-1,7757	-0,0232								
SANTANDER	mar/21	-15,9682	-0,2035	17,7186	0,2258	-6,8284	-12,9905	-0,0870	-10,0127	-0,1276	0,3639	-4,0344	-0,0514	-1,7616	-0,0224								
SANTANDER	jun/21	-13,0291	-0,1624	18,3494	0,2288	-6,7475	-13,0801	-0,0841	-16,4334	-0,2049	0,3232	-11,7540	-0,1465	-1,7466	-0,0218								
SANTANDER	set/21	-14,4143	-0,1770	18,4900	0,2271	-6,6836	-13,4015	-0,0821	-15,0959	-0,1854	0,3191	-11,0409	-0,1356	-1,7922	-0,0220								
SANTANDER	dez/21	-14,9559	-0,1817	18,3590	0,2230	-6,8136	-13,9304	-0,0828	-16,1646	-0,1992	0,3512	-5,9927	-0,0728	-1,9598	-0,0238								
SANTANDER	mar/22	-16,5895	-0,1988	18,3388	0,2197	-6,9794	-12,8267	-0,0836	-9,3549	-0,1121	0,3202	-6,8753	-0,0824	-2,0787	-0,0249								
SANTANDER	jun/22	-18,7674	-0,2213	18,6577	0,2200	-7,2176	-12,9996	-0,0851	-3,6919	-0,0445	0,3385	-2,1456	-0,0253	-2,0995	-0,0244								
SANTANDER	set/22	-20,7973	-0,2422	18,7656	0,2185	-7,3215	-13,0936	-0,0853	-4,0237	-0,0469	0,3333	-2,6078	-0,0304	-2,0995	-0,0244								
SANTANDER	dez/22	-23,5180	-0,2638	19,0897	0,2141	-7,3431	-13,3345	-0,0853	-4,8621	-0,0545	0,3394	-1,2085	-0,0136	-2,0524	-0,0230								
SANTANDER	mar/23	-29,4088	-0,3266	19,2654	0,2139	-7,4595	-14,0067	-0,0828	-5,1555	-0,0555	0,3377	0,9221	0,0102	-1,9753	-0,0219								
SANTANDER	jun/23	-26,2185	-0,2865	19,1328	0,2091	-7,6028	-14,5676	-0,0831	-5,6972	-0,0623	0,3856	2,4992	0,0273	-1,9156	-0,0209								
SANTANDER	set/23	-25,7812	-0,2822	19,6212	0,2148	-7,7797	-14,8069	-0,0822	-6,6956	-0,0733	0,3993	2,9064	0,0318	-1,8241	-0,0200								
SANTANDER	dez/23	-26,2517	-0,2757	20,0840	0,2109	-7,8863	-15,2232	-0,0828	-8,5470	-0,0898	0,4010	3,1506	0,0331	-1,7558	-0,0184								





Instituição	Data	IPC A Fator	Patrimônio Líquido Nominal (R\$ bilhões)		Patrimônio Líquido Real (R\$ bilhões)	Total de Ativos (R\$ bilhões)	Ativos Ponderados pelo Risco (R\$ bilhões)	% Ativos Ponderados pelo Risco / Total de Ativos	Exposição Total (R\$ bilhões)	% Exposição Total / Ativos Ponderados pelo Risco	Capital Principal (R\$ bilhões)	% Capital Principal / Patrimônio Líquido	Patrimônio de Referência Nível I (R\$ bilhões)	Patrimônio de Referência Nível I / Capital Principal	Sim	Não	M	N = (M / K)	O = (I / E)	P = (K / E)	Q = (M / E)	R = (K / G)
			A	B																		
BANCO DO BRASIL	dez/12	1.8802	66.3509	124.7518	1.030.0208	722.1407	0.7011	1.262.2062	1.5017	68.6774	0.9630	95.7140	1.3937	135.5512	0.8817	1.3948	0.0807	1.1339	0.1613	0.1068	0.1513	0.0758
BANCO DO BRASIL	mar/13	1.8444	62.4284	115.1406	1.058.9825	683.6025	0.6455	1.208.8228	1.5288	65.3363	0.8874	89.9775	1.3771	128.4438	0.0826	1.1338	0.0826	1.1338	0.1624	0.1072	0.1663	0.0744
BANCO DO BRASIL	jun/13	1.8228	63.1829	115.1681	1.091.5187	730.7553	0.6695	1.197.2426	1.5751	63.9646	0.8750	86.1883	1.3474	125.0737	0.0842	1.4512	0.0842	1.1334	0.1645	0.1021	0.1592	0.0720
BANCO DO BRASIL	set/13	1.8115	64.4726	116.7936	1.132.2320	773.3554	0.6830	1.201.2764	1.6228	65.5001	0.8729	87.9759	1.3431	127.0607	0.0907	1.4443	0.0907	1.1218	0.1759	0.0982	0.1531	0.0732
BANCO DO BRASIL	dez/13	1.7752	70.5372	125.2212	1.175.2175	813.0701	0.6918	1.182.9123	1.6759	67.1184	0.8829	90.2836	1.3332	130.4532	0.0959	1.4449	0.0959	1.1279	0.1848	0.0928	0.1511	0.1604
BANCO DO BRASIL	mar/14	1.7375	71.6660	124.5166	1.283.3545	811.3742	0.6322	1.149.9219	1.6301	64.7338	0.8072	87.6430	1.3539	127.0476	0.0918	1.4496	0.0918	1.1242	0.1801	0.1013	0.1419	0.0762
BANCO DO BRASIL	jun/14	1.7111	69.6512	119.1833	1.305.9608	831.3859	0.6388	1.137.8369	1.6573	66.9963	0.7422	87.6870	1.3088	126.5835	0.0976	1.4436	0.0976	1.1277	0.1844	0.0982	0.1531	0.0732
BANCO DO BRASIL	set/14	1.6970	71.1341	120.7170	1.329.8124	771.3938	0.5801	1.115.4124	1.6535	67.7097	0.8210	89.6481	1.3240	129.1524	0.1004	1.4407	0.1004	1.1329	0.1915	0.1001	0.1474	0.0739
BANCO DO BRASIL	dez/14	1.6683	70.2750	117.2432	1.327.4291	785.9735	0.5921	1.124.4066	1.6298	62.9261	0.7962	84.8672	1.3487	124.0494	0.0920	1.4617	0.0920	1.1241	0.1815	0.0998	0.1511	0.1604
BANCO DO BRASIL	mar/15	1.6068	73.3156	117.8066	1.405.4880	803.4296	0.5716	1.149.9219	1.6301	64.7338	0.8072	87.6430	1.3539	127.0476	0.0918	1.4496	0.0918	1.1242	0.1801	0.0868	0.1336	0.1602
BANCO DO BRASIL	jun/15	1.5714	72.5345	113.9792	1.372.8611	791.0569	0.5762	1.137.8369	1.6573	66.9963	0.7422	87.6870	1.3088	126.5835	0.0976	1.4436	0.0976	1.1277	0.1844	0.0871	0.1136	0.1618
BANCO DO BRASIL	set/15	1.5499	73.3676	113.7124	1.403.9918	843.5903	0.6009	1.137.8369	1.6573	66.9963	0.7422	87.6870	1.3088	126.5835	0.0976	1.4436	0.0976	1.1277	0.1844	0.0871	0.1136	0.1618
BANCO DO BRASIL	dez/15	1.5075	71.3144	107.5030	1.403.5991	840.5089	0.5988	1.137.8369	1.6573	66.9963	0.7422	87.6870	1.3088	126.5835	0.0976	1.4436	0.0976	1.1277	0.1844	0.0871	0.1136	0.1618
BANCO DO BRASIL	mar/16	1.4690	73.6233	108.1491	1.406.8460	790.7016	0.5620	1.137.8369	1.6573	66.9963	0.7422	87.6870	1.3088	126.5835	0.0976	1.4436	0.0976	1.1277	0.1844	0.0871	0.1136	0.1618
BANCO DO BRASIL	jun/16	1.4437	73.0989	105.5324	1.446.9303	760.1020	0.5253	1.197.2426	1.5751	63.9646	0.8750	86.1883	1.3474	125.0737	0.0842	1.4512	0.0842	1.1334	0.1645	0.1021	0.1592	0.0720
BANCO DO BRASIL	set/16	1.4288	75.0395	107.2156	1.449.7214	722.4419	0.4983	1.201.2764	1.6228	65.5001	0.8729	87.9759	1.3431	127.0607	0.0907	1.4443	0.0907	1.1218	0.1759	0.0982	0.1531	0.0732
BANCO DO BRASIL	dez/16	1.4183	76.7030	108.7855	1.403.6756	760.8513	0.5029	1.182.9123	1.6759	67.1184	0.8829	90.2836	1.3332	130.4532	0.0959	1.4449	0.0959	1.1279	0.1848	0.0928	0.1511	0.1604
BANCO DO BRASIL	mar/17	1.4047	79.0315	111.0188	1.399.7458	683.6515	0.4884	1.149.9219	1.6301	64.7338	0.8072	87.6430	1.3539	127.0476	0.0918	1.4496	0.0918	1.1242	0.1801	0.0920	0.1511	0.1604
BANCO DO BRASIL	jun/17	1.4017	80.2000	112.4136	1.443.3684	705.4125	0.4887	1.149.9219	1.6301	64.7338	0.8072	87.6430	1.3539	127.0476	0.0918	1.4496	0.0918	1.1242	0.1801	0.0920	0.1511	0.1604
BANCO DO BRASIL	set/17	1.3934	82.5753	115.0628	1.397.6505	679.5846	0.5043	1.115.4124	1.6535	67.7097	0.8210	89.6481	1.3240	129.1524	0.1004	1.4407	0.1004	1.1329	0.1915	0.1001	0.1474	0.0739
BANCO DO BRASIL	dez/17	1.3777	88.0680	121.3281	1.367.9226	689.8914	0.4847	1.124.4066	1.6298	62.9261	0.7962	84.8672	1.3487	124.0494	0.0920	1.4617	0.0920	1.1241	0.1815	0.0998	0.1511	0.1604
BANCO DO BRASIL	mar/18	1.3681	90.2692	123.4944	1.420.5230	686.5688	0.4833	1.137.8369	1.6573	66.9963	0.7422	87.6870	1.3088	126.5835	0.0976	1.4436	0.0976	1.1277	0.1844	0.0982	0.1531	0.0732
BANCO DO BRASIL	jun/18	1.3427	91.8611	123.3426	1.448.3741	704.8804	0.4867	1.157.3855	1.6420	66.6761	0.7585	90.6785	1.3656	131.9401	0.0946	1.4345	0.0946	1.1286	0.1845	0.1021	0.1592	0.0720
BANCO DO BRASIL	set/18	1.3331	92.7460	123.6396	1.468.8082	705.4660	0.4803	1.169.9325	1.6584	68.1822	0.7351	93.1065	1.3656	131.9401	0.0946	1.4345	0.0946	1.1286	0.1845	0.1021	0.1592	0.0720
BANCO DO BRASIL	dez/18	1.3279	92.0162	122.1908	1.417.4342	711.4902	0.5020	1.159.2646	1.6293	64.7338	0.8072	87.6430	1.3539	127.0476	0.0918	1.4496	0.0918	1.1242	0.1801	0.1000	0.1339	0.1886
BANCO DO BRASIL	mar/19	1.3082	94.5801	123.7309	1.516.1479	700.4645	0.4620	1.325.8296	1.8928	73.7817	0.7801	98.0387	1.3288	134.9368	0.1053	1.3764	0.1053	1.1400	0.1926	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	jun/19	1.2990	91.6586	119.0626	1.541.8869	701.1242	0.4547	1.364.0613	1.9455	70.1765	0.7656	94.0320	1.3399	130.1732	0.1048	1.3844	0.1048	1.1341	0.1857	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	set/19	1.2956	94.4640	122.3884	1.499.2445	709.5364	0.4733	1.137.8369	1.6573	66.9963	0.7422	87.6870	1.3088	126.5835	0.0976	1.4436	0.0976	1.1277	0.1844	0.1000	0.1339	0.1886
BANCO DO BRASIL	dez/19	1.2731	98.9214	125.9376	1.472.4845	711.4020	0.4831	1.137.5034	1.5990	71.2891	0.7207	96.3802	1.3520	132.1504	0.1002	1.3711	0.1002	1.1355	0.1858	0.1000	0.1339	0.1886
BANCO DO BRASIL	mar/20	1.2664	102.3860	129.6600	1.581.0427	781.5071	0.4943	1.203.2232	1.5396	78.0202	0.7620	108.2762	1.3878	139.1183	0.0998	1.2848	0.0998	1.1385	0.1780	0.0998	0.1385	0.1857
BANCO DO BRASIL	jun/20	1.2719	105.1574	133.7456	1.694.3795	763.4101	0.4506	1.270.6113	1.6644	80.6078	0.7665	112.3543	1.3938	142.6680	0.1056	1.2698	0.1056	1.1472	0.1869	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	set/20	1.2562	112.3150	141.0928	1.754.7088	766.0647	0.4386	1.269.9671	1.6500	100.8678	0.8981	133.4995	1.3235	163.2550	0.1229	1.2229	0.1229	1.1311	0.1734	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	dez/20	1.1996	127.9082	152.6631	1.815.1182	827.1634	0.4557	1.843.1609	2.2283	106.6524	0.8339	137.2754	1.2871	161.7833	0.1289	1.1785	0.1289	1.1349	0.1673	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	mar/21	1.1739	135.6042	159.1828	1.843.7566	830.4910	0.4504	1.870.3477	2.2521	112.0365	0.8262	138.9432	1.2561	167.7860	0.1317	1.1742	0.1317	1.1349	0.1673	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	jun/21	1.1395	137.0105	156.1193	1.959.4702	867.5118	0.4427	1.993.6359	2.2981	114.2547	0.8339	143.5115	1.2561	167.7860	0.1317	1.1742	0.1317	1.1349	0.1673	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	set/21	1.1067	134.5232	148.8812	1.918.2088	932.7284	0.4682	1.960.2669	2.1016	111.3376	0.8276	141.3528	1.2696	165.6482	0.1317	1.1719	0.1317	1.1349	0.1673	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	dez/21	1.0724	142.2840	152.5866	2.021.4182	924.3114	0.4573	2.049.5347	2.2174	117.4688	0.8256	142.9545	1.2170	163.4903	0.1437	1.1437	0.1437	1.1349	0.1673	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	mar/22	1.0492	145.4982	152.6519	2.075.1831	963.2860	0.4642	2.105.4909	2.1857	120.2664	0.8266	148.4407	1.2343	168.9765	0.1437	1.1383	0.1437	1.1349	0.1673	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	set/22	1.0633	147.8269	157.1769	2.127.0012	1.039.8857	0.4887	2.175.0660	2.0926	122.3555	0.8277	153.2239	1.2523	173.7597	0.1474	1.1340	0.1474	1.1349	0.1673	0.1001	0.1341	0.1857
BANCO DO BRASIL	dez/22	1.0462	154.1510	161.2745	2.010.0265	1.072.8940	0.5338	2.066.7616	1.9263	128.0205	0.8356	158.1527	1.2279	176.6885	0							







Data	IPC A Fator		Patrimônio Líquido Nominal (R\$ bilhões)		Patrimônio Líquido Real (R\$ bilhões)		Total de Ativos (R\$ bilhões)		Ativos Ponderados pelo Risco (R\$ bilhões)		% Ativos Ponderados pelo Risco / Total de Ativos		Exposição Total (R\$ bilhões)		% Exposição Total / Ativos Ponderados pelo Risco		Capital Principal (R\$ bilhões)		% Capital Principal / Patrimônio Líquido		Patrimônio de Referência Nível I (R\$ bilhões)		% Patrimônio de Referência / Patrimônio de Referência Nível I		% Índice de Capital Principal		% Índice de Capital Nível I		% Índice de Alavancagem							
	Não	Sim	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não	Sim	Não						
t	A	B	C=(A*B)	D	E	F=(E/D)	G	H=(G/E)	I	J=(I/B)	K	L=(K/I)	M	N=(M/K)	O=(O/E)	P=(P/E)	Q=(Q/E)	R=(R/S)																		
ITAÚ	1.8802	82,8252	155,7264	951,2225	661,7965	0,6957																														
ITAÚ	1.8444	83,0839	153,2369	964,8776	636,0733	0,6592																														
ITAÚ	1.8228	84,2443	153,5383	990,2972	665,1444	0,6717																														
ITAÚ	1.8115	86,4669	156,6568	1.011,1978	681,5533	0,6740																														
ITAÚ	1.7752	88,9662	157,9372	1.027,3240	760,7203	0,7405																														
ITAÚ	1.7375	89,1808	154,9477	1.031,6282	745,1311	0,7223																														
ITAÚ	1.7111	92,6926	158,6105	1.026,7701	749,4094	0,7299																														
ITAÚ	1.6970	97,4797	165,4264	1.066,4996	751,3800	0,7045																														
ITAÚ	1.6683	102,3341	170,7290	1.117,9434	768,0746	0,6870																														
ITAÚ	1.6068	102,3930	164,5294	1.206,4872	788,9903	0,6540																														
ITAÚ	1.5714	105,8881	166,3904	1.120,8977	736,5596	0,6571																														
ITAÚ	1.5499	108,2512	167,7784	1.209,7398	774,6615	0,6404																														
ITAÚ	1.5075	111,0614	167,4196	1.238,6463	722,4677	0,5833	1,285,2552	1,7790	100,9547	0,9090	101,0007	1,0005	128,4652	1,2719	0,1397	0,1398	0,1778	0,0786																		
ITAÚ	1.4690	110,9619	162,9978	1.156,8310	694,8987	0,6007	1,198,4461	1,7246	99,2202	0,8942	99,2901	1,0067	122,8716	1,2112	0,1428	0,1428	0,1768	0,0828																		
ITAÚ	1.4437	126,8743	183,1675	1.258,6921	755,1685	0,6000	1,305,9785	1,7294	111,4640	0,8785	112,1491	1,0061	135,8354	1,2112	0,1476	0,1476	0,1885	0,1799	0,0859																	
ITAÚ	1.4288	130,7590	186,8270	1.255,7315	735,9208	0,5860	1,304,1490	1,7721	115,3641	0,8823	115,9355	1,0050	139,5571	1,2037	0,1568	0,1568	0,1896	0,0889																		
ITAÚ	1.4183	129,9349	184,2827	1.276,7028	719,2405	0,5728	1,325,3889	1,8125	115,4003	0,8882	115,9407	1,0046	139,4777	1,2030	0,1578	0,1578	0,1907	0,0875																		
ITAÚ	1.4047	128,7545	180,8948	1.255,1251	719,1367	0,5730	1,302,4252	1,8111	110,4541	0,8577	110,6078	1,0014	130,3941	1,1789	0,1536	0,1536	0,1813	0,0849																		
ITAÚ	1.4017	132,2755	185,4060	1.284,6323	724,4831	0,5640	1,324,7645	1,8286	113,8161	0,8604	113,8656	1,0004	133,6541	1,1738	0,1571	0,1571	0,1845	0,0860																		
ITAÚ	1.3934	136,8936	190,7515	1.293,7678	719,6344	0,5562	1,335,5039	1,8558	122,3963	0,8785	122,4533	1,0004	140,1023	1,1645	0,1671	0,1671	0,1947	0,0901																		
ITAÚ	1.3777	140,3480	193,3524	1.324,2222	756,7077	0,5714	1,379,7681	1,8234	122,9963	0,8721	122,4511	1,0005	142,2520	1,1617	0,1617	0,1617	0,1880	0,0887																		
ITAÚ	1.3681	131,8122	180,3280	1.340,9113	760,1388	0,5669	1,380,0934	1,8156	110,3357	0,8371	110,4105	1,0007	126,2782	1,1437	0,1452	0,1452	0,1661	0,0800																		
ITAÚ	1.3427	135,7342	182,2515	1.356,6417	780,7281	0,5755	1,390,4073	1,7809	113,3127	0,8147	118,2032	1,0701	134,0723	1,1343	0,1415	0,1415	0,1717	0,0850																		
ITAÚ	1.3311	139,0823	185,4103	1.422,2427	812,6250	0,5714	1,445,9168	1,7793	123,3580	0,8559	131,1545	1,0632	147,0281	1,1210	0,1508	0,1508	0,1797	0,0899																		
ITAÚ	1.3279	144,1308	191,3952	1.453,2095	818,0723	0,5629	1,458,7317	1,7831	123,3580	0,8559	131,1545	1,0632	147,0281	1,1210	0,1508	0,1508	0,1797	0,0899																		
ITAÚ	1.3082	132,3228	173,1063	1.451,8547	823,8199	0,5674	1,463,2195	1,7761	109,1564	0,8249	120,1242	1,0005	132,0563	1,0993	0,1325	0,1325	0,1458	0,0821																		
ITAÚ	1.2990	138,2153	179,5387	1.473,8371	847,0010	0,5747	1,478,2639	1,7453	115,4984	0,8356	126,3731	1,0942	138,2671	1,0941	0,1364	0,1364	0,1492	0,0855																		
ITAÚ	1.2956	138,4811	179,4174	1.529,6089	887,5120	0,5802	1,519,6686	1,7123	113,2353	0,8177	124,8564	1,1026	136,7546	1,0953	0,1276	0,1276	0,1407	0,0822																		
ITAÚ	1.2731	143,3561	182,5077	1.528,6085	891,2995	0,5831	1,546,5638	1,7352	117,3284	0,8184	128,6964	1,0969	140,5955	1,0925	0,1316	0,1316	0,1444	0,0822																		
ITAÚ	1.2664	135,8278	172,0102	1.777,6342	1.043,3176	0,5870	1,743,1743	1,6705	129,0532	0,8337	145,4021	1,1287	162,2034	1,1156	0,1108	0,1108	0,1249	0,0719																		
ITAÚ	1.2719	137,8094	175,2744	1.885,4939	1.040,6215	0,5578	1,853,4790	1,7811	108,1189	0,7846	126,2141	1,1674	140,6497	1,1144	0,1039	0,1039	0,1132	0,0681																		
ITAÚ	1.2562	142,3576	178,8331	1.900,3661	1.068,6481	0,5623	1,914,2314	1,7913	113,9125	0,8012	132,7590	1,1612	146,8968	1,1105	0,1066	0,1066	0,1138	0,0691																		
ITAÚ	1.2181	147,6647	179,8677	1.896,7904	1.041,9661	0,5493	1,903,1018	1,8265	119,7638	0,8111	136,9601	1,1436	151,0478	1,1029	0,1149	0,1149	0,1314	0,0720																		
ITAÚ	1.1936	152,3729	181,8698	1.911,9102	1.072,0269	0,5607	1,918,0953	1,7892	120,8888	0,7994	139,4165	1,1533	155,1444	1,1128	0,1128	0,1128	0,1300	0,0727																		
ITAÚ	1.1739	146,6307	172,1267	1.844,2142	1.048,6273	0,5686	1,883,3879	1,7961	124,9643	0,8522	141,6744	1,1337	156,5614	1,1051	0,1192	0,1192	0,1351	0,0752																		
ITAÚ	1.1395	150,1129	171,0492	1.935,7153	1.095,1930	0,5658	1,969,5175	1,7983	123,5469	0,8230	141,4092	1,1446	161,0987	1,1392	0,1128	0,1128	0,1291	0,0718																		
ITAÚ	1.1067	155,5118	172,1100	1.946,2686	1.153,8588	0,5929	2,018,7098	1,7495	130,7171	0,8406	149,9134	1,1469	169,7988	1,1326	0,1133	0,1133	0,1299	0,0743																		
ITAÚ	1.0724	154,7883	169,9963	1.960,1802	1.164,3234	0,5940	2,015,7623	1,7314	129,0532	0,8337	145,4021	1,1287	162,2034	1,1156	0,1108	0,1108	0,1249	0,0719																		
ITAÚ	1.0492	161,5141	169,4553	2.062,5960	1.201,6203	0,																														





**APÊNDICE E – Arquivo DEPARA.csv (com os ajustes dos nomes das instituições) que foi utilizado na construção das Tabelas do Capítulo 3**

Instituição (Nome do "Portal IFData" do BACEN)	Nome Ajustado
ITAU	ITAÚ
BB	BANCO DO BRASIL
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	CAIXA
BRADESCO	BRADESCO
SANTANDER	SANTANDER
BNDES	BNDES
BTG PACTUAL	BTG PACTUAL
SAFRA	SAFRA
BCO COOPERATIVO SICREDI	SICREDI
CITIBANK	CITIBANK
XP INVESTIMENTOS CCTVM S/A	XP INVESTIMENTOS
VOTORANTIM	VOTORANTIM
NU PAGAMENTOS	NUBANK
JP MORGAN CHASE	JP MORGAN CHASE
BANRISUL	BANRISUL
BANCOOB	BANCOOB
CIELO IP	CIELO
BCO DAYCOVAL S.A	DAYCOVAL
BNP PARIBAS	BNP PARIBAS
BCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.	BANCO DO NORDESTE
BANCO C6	BANCO C6
VOLKSWAGEN	VOLKSWAGEN
BRB	BANCO DE BRASÍLIA
BCO RABOBANK INTL BRASIL S.A.	RABOBANK
BMG	BMG
INTER	INTER
ABC-BRASIL	ABC BRASIL
BCO DA AMAZONIA S.A.	BANCO DA AMAZÔNIA
BANCO ORIGINAL	ORIGINAL
BANESTES	BANESTES
BCO CLASSICO S.A.	BANCO CLÁSSICO
PAGSEGURO	PAGBANK
APE POUPEX	POUPEX
COOPERATIVA DE CREDITO VALE DO ITAJAI - VIACREDI	VIACREDI AILOS
DAYCOVAL	DAYCOVAL

Instituição (Nome do "Portal IFData" do BACEN)	Nome Ajustado
BANCO SICOOB	SICOOB
BANCO VOLKSWAGEN S.A.	VOLKSWAGEN
BANCO CNH INDUSTRIAL CAPITAL S.A.	CNH INDUSTRIAL CAPITAL
NU PAGAMENTOS S.A. - INSTITUIÇÃO DE PAGAMENTO	NUBANK
C6 BANK	BANCO C6
BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL	BNDES
BANCO REGIONAL DE DESENVOLVIMENTO DO EXTREMO SUL	BRDE
BANCO COOPERATIVO SICREDI S.A.	SICREDI
BANCO DO ESTADO DO PARÁ S.A.	BANPARÁ
MERCANTIL DO BRASIL	MERCANTIL DO BRASIL
PARANÁ BANCO	PARANÁ BANCO
AGIBANK	AGIBANK
ALFA	ALFA
BCO DO EST. DO PA S.A.	BANPARÁ
COOPERATIVA DE CREDITO CREDITRUS	SICOOB CREDITRUS
COOPERATIVA DE CRÉDITO, POUPANÇA E INVESTIMENTO DEXIS - SICREDI DEXIS	SICREDI DEXIS
COOPERATIVA DE CRÉDITO DE LIVRE ADMISSÃO CENTRO BRASILEIRA LTDA.	SICOOB UNICENTRO BR
COOPERATIVA DE CRÉDITO MAXI ALFA DE LIVRE ADMISSÃO DE ASSOCIADOS - SICOOB MAXICRÉDITO	SICOOB MAXICRÉDITO
COOPERATIVA DE CRÉDITO SICOOB METROPOLITANO	SICOOB METROPOLITANO
COOPERATIVA DE CRÉDITO, POUPANÇA E INVESTIMENTO VALE DO PIQUIRI ABCD - SICREDI VALE DO PIQUIRI ABCD PR/SP	SICREDI VALE DO PIQUIRI
XP	XP INVESTIMENTOS
ORIGINAL	ORIGINAL
BANCO MASTER	MASTER
BANCO DA AMAZONIA S.A.	BANCO DA AMAZÔNIA
BANCO DE LAGE LANDEN BRASIL S.A.	LAGE LANDEN
BANCO JOHN DEERE S.A.	JOHN DEERE
BANCO RABOBANK INTERNATIONAL BRASIL S.A.	RABOBANK
COOPERATIVA DE CRÉDITO DE LIVRE ADMISSÃO DO SUDOESTE GOIANO	SICOOB CREDI-RURAL
CREDICOAMO CREDITO RURAL COOPERATIVA	CREDICOAMO
SICOOB COCRED COOPERATIVA DE CRÉDITO	SICOOB COCRED
COOPERATIVA DE CRÉDITO, POUPANÇA E INVESTIMENTO VANGUARDA - SICREDI VANGUARDA PR/SP/RJ	SICREDI VANGUARDA
BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.	BNP PARIBAS
FACTA FINANCEIRA S.A. - CRÉDITO FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO	FACTA
STONE IP	STONE

**APÊNDICE F – Dados analíticos do arquivo selicREGRESSAO.csv que foi utilizado na construção das regressões lineares do Capítulo 4 – obtidos a partir de arquivo eletrônico em formato .csv baixado do Portal IPEADData e tratado em linguagem Python**

Data	SELIC Mensal	SELIC Fator	Data	SELIC Mensal	SELIC Fator	Data	SELIC Mensal	SELIC Fator
t	A	$B_t = (B_{t-1}) (A_t+1)$	t	A	$B_t = (B_{t-1}) (A_t+1)$	t	A	$B_t = (B_{t-1}) (A_t+1)$
		1,0000	jan/04	0,0127	2,0507	fev/08	0,0080	3,6693
jan/00	0,0146	1,0146	fev/04	0,0108	2,0728	mar/08	0,0084	3,7001
fev/00	0,0145	1,0293	mar/04	0,0138	2,1015	abr/08	0,0090	3,7334
mar/00	0,0145	1,0442	abr/04	0,0118	2,1263	mai/08	0,0088	3,7662
abr/00	0,0130	1,0578	mai/04	0,0123	2,1524	jun/08	0,0096	3,8024
mai/00	0,0149	1,0736	jun/04	0,0123	2,1789	jul/08	0,0107	3,8431
jun/00	0,0139	1,0885	jul/04	0,0129	2,2070	ago/08	0,0102	3,8823
jul/00	0,0131	1,1028	ago/04	0,0129	2,2355	set/08	0,0110	3,9250
ago/00	0,0141	1,1183	set/04	0,0125	2,2634	out/08	0,0118	3,9713
set/00	0,0122	1,1319	out/04	0,0121	2,2908	nov/08	0,0102	4,0118
out/00	0,0129	1,1465	nov/04	0,0125	2,3194	dez/08	0,0112	4,0567
nov/00	0,0122	1,1605	dez/04	0,0148	2,3537	jan/09	0,0105	4,0993
dez/00	0,0120	1,1745	jan/05	0,0138	2,3862	fev/09	0,0086	4,1346
jan/01	0,0127	1,1894	fev/05	0,0122	2,4153	mar/09	0,0097	4,1747
fev/01	0,0102	1,2015	mar/05	0,0153	2,4523	abr/09	0,0084	4,2098
mar/01	0,0126	1,2167	abr/05	0,0141	2,4869	mai/09	0,0077	4,2422
abr/01	0,0119	1,2311	mai/05	0,0150	2,5242	jun/09	0,0076	4,2744
mai/01	0,0134	1,2476	jun/05	0,0159	2,5643	jul/09	0,0079	4,3082
jun/01	0,0127	1,2635	jul/05	0,0151	2,6030	ago/09	0,0069	4,3379
jul/01	0,0150	1,2824	ago/05	0,0166	2,6462	set/09	0,0069	4,3678
ago/01	0,0160	1,3029	set/05	0,0150	2,6859	out/09	0,0069	4,3980
set/01	0,0132	1,3201	out/05	0,0141	2,7238	nov/09	0,0066	4,4270
out/01	0,0153	1,3403	nov/05	0,0138	2,7614	dez/09	0,0073	4,4593
nov/01	0,0139	1,3590	dez/05	0,0147	2,8020	jan/10	0,0066	4,4888
dez/01	0,0139	1,3779	jan/06	0,0143	2,8421	fev/10	0,0059	4,5152
jan/02	0,0153	1,3989	fev/06	0,0115	2,8747	mar/10	0,0076	4,5496
fev/02	0,0125	1,4164	mar/06	0,0142	2,9156	abr/10	0,0067	4,5800
mar/02	0,0137	1,4358	abr/06	0,0108	2,9471	mai/10	0,0075	4,6144
abr/02	0,0148	1,4571	mai/06	0,0128	2,9848	jun/10	0,0079	4,6508
mai/02	0,0141	1,4776	jun/06	0,0118	3,0200	jul/10	0,0086	4,6908
jun/02	0,0133	1,4973	jul/06	0,0117	3,0553	ago/10	0,0089	4,7326
jul/02	0,0154	1,5203	ago/06	0,0126	3,0938	set/10	0,0085	4,7728
ago/02	0,0144	1,5422	set/06	0,0106	3,1266	out/10	0,0081	4,8115
set/02	0,0138	1,5635	out/06	0,0109	3,1607	nov/10	0,0081	4,8504
out/02	0,0165	1,5893	nov/06	0,0102	3,1929	dez/10	0,0093	4,8956
nov/02	0,0154	1,6138	dez/06	0,0099	3,2246	jan/11	0,0086	4,9377
dez/02	0,0174	1,6419	jan/07	0,0108	3,2594	fev/11	0,0084	4,9791
jan/03	0,0197	1,6742	fev/07	0,0087	3,2877	mar/11	0,0092	5,0249
fev/03	0,0183	1,7048	mar/07	0,0105	3,3223	abr/11	0,0084	5,0672
mar/03	0,0178	1,7352	abr/07	0,0094	3,3535	mai/11	0,0099	5,1173
abr/03	0,0187	1,7676	mai/07	0,0103	3,3880	jun/11	0,0096	5,1664
mai/03	0,0197	1,8025	jun/07	0,0091	3,4189	jul/11	0,0097	5,2166
jun/03	0,0186	1,8360	jul/07	0,0097	3,4520	ago/11	0,0107	5,2724
jul/03	0,0208	1,8742	ago/07	0,0099	3,4862	set/11	0,0094	5,3219
ago/03	0,0177	1,9074	set/07	0,0080	3,5141	out/11	0,0088	5,3688
set/03	0,0168	1,9394	out/07	0,0093	3,5468	nov/11	0,0086	5,4149
out/03	0,0164	1,9712	nov/07	0,0084	3,5766	dez/11	0,0091	5,4642
nov/03	0,0134	1,9976	dez/07	0,0084	3,6066	jan/12	0,0089	5,5128
dez/03	0,0137	2,0250	jan/08	0,0093	3,6401	fev/12	0,0075	5,5542

Data	SELIC Mensal	SELIC Fator	Data	SELIC Mensal	SELIC Fator	Data	SELIC Mensal	SELIC Fator
t	A	$B_t = (B_{t-1}) (A_t+1)$	t	A	$B_t = (B_{t-1}) (A_t+1)$	t	A	$B_t = (B_{t-1}) (A_t+1)$
mar/12	0,0082	5,5997	abr/16	0,0106	8,4101	mai/20	0,0024	11,5689
abr/12	0,0071	5,6395	mai/16	0,0111	8,5035	jun/20	0,0021	11,5932
mai/12	0,0074	5,6812	jun/16	0,0116	8,6021	jul/20	0,0019	11,6152
jun/12	0,0064	5,7176	jul/16	0,0111	8,6976	ago/20	0,0016	11,6338
jul/12	0,0068	5,7565	ago/16	0,0122	8,8037	set/20	0,0016	11,6524
ago/12	0,0069	5,7962	set/16	0,0111	8,9014	out/20	0,0016	11,6711
set/12	0,0054	5,8275	out/16	0,0105	8,9949	nov/20	0,0015	11,6886
out/12	0,0061	5,8630	nov/16	0,0104	9,0884	dez/20	0,0016	11,7073
nov/12	0,0055	5,8953	dez/16	0,0112	9,1902	jan/21	0,0015	11,7248
dez/12	0,0055	5,9277	jan/17	0,0109	9,2904	fev/21	0,0013	11,7401
jan/13	0,0060	5,9633	fev/17	0,0087	9,3712	mar/21	0,0020	11,7636
fev/13	0,0049	5,9925	mar/17	0,0105	9,4696	abr/21	0,0021	11,7883
mar/13	0,0055	6,0254	abr/17	0,0079	9,5444	mai/21	0,0027	11,8201
abr/13	0,0061	6,0622	mai/17	0,0093	9,6332	jun/21	0,0031	11,8567
mai/13	0,0060	6,0986	jun/17	0,0081	9,7112	jul/21	0,0036	11,8994
jun/13	0,0061	6,1358	jul/17	0,0080	9,7889	ago/21	0,0043	11,9506
jul/13	0,0072	6,1800	ago/17	0,0080	9,8672	set/21	0,0044	12,0032
ago/13	0,0071	6,2238	set/17	0,0064	9,9304	out/21	0,0049	12,0620
set/13	0,0071	6,2680	out/17	0,0064	9,9939	nov/21	0,0059	12,1332
out/13	0,0081	6,3188	nov/17	0,0057	10,0509	dez/21	0,0077	12,2266
nov/13	0,0072	6,3643	dez/17	0,0054	10,1052	jan/22	0,0073	12,3158
dez/13	0,0079	6,4146	jan/18	0,0058	10,1638	fev/22	0,0076	12,4094
jan/14	0,0085	6,4691	fev/18	0,0047	10,2116	mar/22	0,0093	12,5248
fev/14	0,0079	6,5202	mar/18	0,0053	10,2657	abr/22	0,0083	12,6288
mar/14	0,0077	6,5704	abr/18	0,0052	10,3191	mai/22	0,0103	12,7589
abr/14	0,0082	6,6243	mai/18	0,0052	10,3727	jun/22	0,0102	12,8890
mai/14	0,0087	6,6819	jun/18	0,0052	10,4267	jul/22	0,0103	13,0218
jun/14	0,0082	6,7367	jul/18	0,0054	10,4830	ago/22	0,0117	13,1741
jul/14	0,0095	6,8007	ago/18	0,0057	10,5427	set/22	0,0107	13,3151
ago/14	0,0087	6,8599	set/18	0,0047	10,5923	out/22	0,0102	13,4509
set/14	0,0091	6,9223	out/18	0,0054	10,6495	nov/22	0,0102	13,5881
out/14	0,0095	6,9881	nov/18	0,0049	10,7017	dez/22	0,0112	13,7403
nov/14	0,0084	7,0468	dez/18	0,0049	10,7541	jan/23	0,0112	13,8942
dez/14	0,0096	7,1144	jan/19	0,0054	10,8122	fev/23	0,0092	14,0220
jan/15	0,0094	7,1813	fev/19	0,0049	10,8651	mar/23	0,0117	14,1861
fev/15	0,0082	7,2402	mar/19	0,0047	10,9162	abr/23	0,0092	14,3166
mar/15	0,0104	7,3155	abr/19	0,0052	10,9730	mai/23	0,0112	14,4769
abr/15	0,0095	7,3850	mai/19	0,0054	11,0322	jun/23	0,0107	14,6318
mai/15	0,0099	7,4581	jun/19	0,0047	11,0841	jul/23	0,0107	14,7884
jun/15	0,0107	7,5379	jul/19	0,0057	11,1473	ago/23	0,0114	14,9570
jul/15	0,0118	7,6268	ago/19	0,0050	11,2030	set/23	0,0097	15,1021
ago/15	0,0111	7,7115	set/19	0,0046	11,2545	out/23	0,0100	15,2531
set/15	0,0111	7,7971	out/19	0,0048	11,3086	nov/23	0,0092	15,3934
out/15	0,0111	7,8836	nov/19	0,0038	11,3515	dez/23	0,0089	15,5304
nov/15	0,0106	7,9672	dez/19	0,0037	11,3935			
dez/15	0,0116	8,0596	jan/20	0,0038	11,4368			
jan/16	0,0106	8,1450	fev/20	0,0029	11,4700			
fev/16	0,0100	8,2265	mar/20	0,0034	11,5090			
mar/16	0,0116	8,3219	abr/20	0,0028	11,5412			



**APÊNDICE G – Dados analíticos do arquivo REGRESSAO.csv que foi utilizado na construção das regressões lineares do Capítulo 4 – obtidos a partir de arquivos eletrônicos em formato .csv baixados do Portal IFData e Portal IPEADData – ambos tratados em linguagem Python**

Data	SELIC Variação % Trimestral	Passivos Onerosos Trimestrais Médios (R\$ bilhões)	Despesas Financeiras Trimestrais (R\$ bilhões)	% Despesas Financeiras Trimestrais / Passivos Onerosos Trimestrais Médios	Ativos Rentáveis Trimestrais Médios (R\$ bilhões)	Receitas Financeiras Trimestrais (R\$ bilhões)	% Receitas Financeiras Trimestrais / Ativos Rentáveis Trimestrais Médios
t	A	B	C	D = - (C / B)	E	F	G = (F / B)
jun/00	0,0424	4,9398	-0,1547	0,0313	6,4057	0,3264	0,0509
set/00	0,0399	5,1893	-0,1604	0,0309	6,7896	0,3354	0,0494
dez/00	0,0376	5,5921	-0,1652	0,0295	7,3835	0,3751	0,0508
mar/01	0,0359	5,8961	-0,1918	0,0325	7,7663	0,3742	0,0482
jun/01	0,0385	6,1952	-0,2255	0,0364	8,1409	0,4227	0,0519
set/01	0,0449	6,5175	-0,2834	0,0435	8,5731	0,5066	0,0591
dez/01	0,0437	6,7722	-0,2389	0,0353	8,8733	0,4761	0,0537
mar/02	0,0421	6,9761	-0,2448	0,0351	9,1234	0,4461	0,0489
jun/02	0,0428	7,1303	-0,2914	0,0409	9,3162	0,5329	0,0572
set/02	0,0442	7,7284	-0,4270	0,0552	9,9347	0,8575	0,0863
dez/02	0,0501	8,4362	-0,3151	0,0373	10,6514	0,6627	0,0622
mar/03	0,0568	8,7786	-0,3733	0,0425	10,9379	0,7227	0,0661
jun/03	0,0581	9,0542	-0,3975	0,0439	11,3085	0,7832	0,0693
set/03	0,0563	9,2675	-0,3960	0,0427	11,7362	0,7435	0,0633
dez/03	0,0441	9,1515	-0,3006	0,0328	11,5120	0,6752	0,0587
mar/04	0,0378	9,0266	-0,2674	0,0296	11,1797	0,6151	0,0550
jun/04	0,0368	8,9068	-0,2963	0,0333	11,3487	0,6863	0,0605
set/04	0,0388	8,5931	-0,2697	0,0314	11,2860	0,6415	0,0568
dez/04	0,0399	8,5783	-0,2645	0,0308	11,2045	0,6317	0,0564
mar/05	0,0419	8,8807	-0,2954	0,0333	11,5553	0,6922	0,0599
jun/05	0,0457	9,1021	-0,3220	0,0354	11,7476	0,7731	0,0658
set/05	0,0474	9,3574	-0,3401	0,0363	11,9760	0,7937	0,0663
dez/05	0,0432	9,9731	-0,3484	0,0349	12,6071	0,8253	0,0655
mar/06	0,0405	10,1122	-0,3542	0,0350	12,6405	0,9327	0,0738
jun/06	0,0358	10,1636	-0,3243	0,0319	12,6837	0,9702	0,0765
set/06	0,0353	10,8915	-0,3355	0,0308	13,3208	0,7498	0,0563
dez/06	0,0313	11,4354	-0,2949	0,0258	13,8331	0,6444	0,0466
mar/07	0,0303	11,4818	-0,3011	0,0262	14,1982	0,7281	0,0513
jun/07	0,0291	11,7173	-0,2852	0,0243	14,7998	0,7795	0,0527
set/07	0,0279	12,8683	-0,3257	0,0253	16,6422	0,8324	0,0500
dez/07	0,0263	13,7963	-0,3238	0,0235	18,1119	0,8469	0,0468
mar/08	0,0259	14,1211	-0,3487	0,0247	18,4497	0,7778	0,0422
jun/08	0,0277	14,8239	-0,3600	0,0243	19,5811	0,8154	0,0416
set/08	0,0322	16,2146	-0,5745	0,0354	21,8021	1,0806	0,0496
dez/08	0,0336	16,6675	-0,6492	0,0390	23,5389	1,2153	0,0516
mar/09	0,0291	16,6010	-0,4858	0,0293	24,6393	1,0812	0,0439
jun/09	0,0239	17,3585	-0,4837	0,0279	25,9706	1,0455	0,0403
set/09	0,0219	17,7863	-0,4335	0,0244	26,9139	1,0403	0,0387
dez/09	0,0209	17,9236	-0,4168	0,0233	27,4844	1,1023	0,0401
mar/10	0,0202	18,1691	-0,4306	0,0237	27,9881	1,0867	0,0388
jun/10	0,0223	18,7186	-0,4653	0,0249	28,7886	1,1741	0,0408
set/10	0,0262	19,5541	-0,5555	0,0284	29,8458	1,2966	0,0434
dez/10	0,0257	19,2316	-0,5251	0,0273	29,9799	1,3080	0,0436
mar/11	0,0264	19,0757	-0,5569	0,0292	30,2566	1,3042	0,0431
jun/11	0,0282	20,3429	-0,6226	0,0306	31,6549	1,4404	0,0455
set/11	0,0301	21,6153	-0,8085	0,0374	33,1796	1,6731	0,0504
dez/11	0,0267	22,6073	-0,6471	0,0286	34,4317	1,5429	0,0448

Data	SELIC Variação % Trimestral	Passivos Onerosos Trimestrais Médios (R\$ bilhões)	Despesas Financeiras Trimestrais (R\$ bilhões)	% Despesas Financeiras Trimestrais / Passivos Onerosos Trimestrais Médios	Ativos Rentáveis Trimestrais Médios (R\$ bilhões)	Receitas Financeiras Trimestrais (R\$ bilhões)	% Receitas Financeiras Trimestrais / Ativos Rentáveis Trimestrais Médios
t	A	B	C	D = - (C / B)	E	F	G = (F / B)
mar/12	0,0248	24,0154	-0,6357	0,0265	36,0539	1,5639	0,0434
jun/12	0,0210	25,5530	-0,6574	0,0257	38,4644	1,9886	0,0517
set/12	0,0192	26,7371	-0,5897	0,0221	40,5995	1,3922	0,0343
dez/12	0,0172	28,1571	-0,5520	0,0196	42,7251	1,4378	0,0337
mar/13	0,0165	29,2226	-0,5580	0,0191	44,3604	1,3871	0,0313
jun/13	0,0183	33,5732	-0,6916	0,0206	46,9158	1,7225	0,0367
set/13	0,0216	37,6851	-0,7797	0,0207	49,3333	1,7224	0,0349
dez/13	0,0234	37,8090	-0,8738	0,0231	49,2374	1,7781	0,0361
mar/14	0,0243	39,6911	-0,8859	0,0223	49,9829	1,7631	0,0353
jun/14	0,0253	41,0625	-0,9319	0,0227	50,7934	1,8165	0,0358
set/14	0,0275	41,5108	-1,1479	0,0277	51,8037	2,2966	0,0443
dez/14	0,0278	42,3423	-1,1504	0,0272	53,5764	2,3422	0,0437
mar/15	0,0283	43,1615	-1,3980	0,0324	54,7213	2,9391	0,0537
jun/15	0,0304	44,8279	-1,1208	0,0250	56,4853	2,1141	0,0374
set/15	0,0344	46,6704	-1,8141	0,0389	57,7310	3,1773	0,0550
dez/15	0,0337	48,7165	-1,3416	0,0275	58,5094	2,6118	0,0446
mar/16	0,0325	48,9484	-1,4087	0,0288	58,6896	2,5945	0,0442
jun/16	0,0337	49,0676	-1,4918	0,0304	58,2653	2,4561	0,0422
set/16	0,0348	49,8040	-1,4974	0,0301	58,1966	2,9330	0,0504
dez/16	0,0324	50,4276	-1,4213	0,0282	58,5022	2,7210	0,0465
mar/17	0,0304	51,2060	-1,3879	0,0271	58,6078	2,5746	0,0439
jun/17	0,0255	51,6384	-1,2617	0,0244	59,1418	2,6090	0,0441
set/17	0,0226	52,6759	-1,1634	0,0221	60,0437	2,3336	0,0389
dez/17	0,0176	53,5604	-0,9474	0,0177	61,0848	2,4434	0,0400
mar/18	0,0159	53,2009	-0,8734	0,0164	60,9315	2,1356	0,0350
jun/18	0,0157	54,0178	-1,2580	0,0233	61,6900	2,5204	0,0409
set/18	0,0159	55,3200	-1,0068	0,0182	63,4460	2,4305	0,0383
dez/18	0,0153	55,9449	-0,7970	0,0142	63,5022	2,4485	0,0386
mar/19	0,0151	56,9747	-0,9573	0,0168	63,6829	2,2207	0,0349
jun/19	0,0154	57,8311	-0,8081	0,0140	64,4000	2,2583	0,0351
set/19	0,0154	58,7100	-1,1390	0,0194	65,8190	2,5837	0,0393
dez/19	0,0124	59,3484	-0,6410	0,0108	66,8536	2,0006	0,0299
mar/20	0,0101	60,1893	-1,5188	0,0252	70,9277	2,9254	0,0412
jun/20	0,0073	62,0748	-0,7463	0,0120	76,1588	2,0436	0,0268
set/20	0,0051	64,4240	-0,6102	0,0095	79,1306	1,7187	0,0217
dez/20	0,0047	66,1584	-0,2135	0,0032	81,2737	1,5282	0,0188
mar/21	0,0048	68,4160	-0,7866	0,0115	83,8653	1,9442	0,0232
jun/21	0,0079	70,6574	-0,2485	0,0035	86,8325	1,2767	0,0147
set/21	0,0124	72,5938	-1,2057	0,0166	89,4806	2,4475	0,0274
dez/21	0,0186	74,2395	-1,4437	0,0194	91,5711	2,5343	0,0277
mar/22	0,0244	76,1698	-1,8814	0,0247	91,9300	2,3146	0,0252
jun/22	0,0291	79,7168	-2,1692	0,0272	94,2731	3,3126	0,0351
set/22	0,0331	82,9957	-2,5571	0,0308	97,7926	3,6358	0,0372
dez/22	0,0319	83,3934	-2,3830	0,0286	98,6159	3,6287	0,0368
mar/23	0,0324	83,0454	-2,4464	0,0295	98,3746	3,6605	0,0372
jun/23	0,0314	84,7193	-2,4824	0,0293	100,3854	3,7478	0,0373
set/23	0,0321	88,9739	-2,7843	0,0313	105,2912	4,1387	0,0393
dez/23	0,0284	92,1413	-2,3068	0,0250	108,8441	4,1437	0,0381

## APÊNDICE H – Modelos considerados no contexto da Regressão Linear estampada na

### Figura 6

