

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., julio
de 2005 - No. 74

EDITORA:
Diana Margarita Mejía A.

ISSN
0124-0625

REPORTES DEL EMISOR es una publicación del Departamento de Comunicación Institucional del Banco de la República.

Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

REPORTES DEL EMISOR puede consultarse en la página web del Banco de la República:
www.banrep.gov.co
(Ruta de acceso:
Información Económica/Documentos e Informes/Reportes)

Diseño:
Asesores Culturales Ltda.



Evolución reciente de los márgenes de intermediación*

La evolución de los márgenes de intermediación financiera se ha convertido en un tema recurrente en los últimos meses. En este artículo se describe la trayectoria de los márgenes de intermediación en los últimos años, con el fin de suplir la falta de mediciones juiciosas de estos y aportar elementos concretos y cuantificables a dicha discusión.

I. ¿Cómo medir el margen?

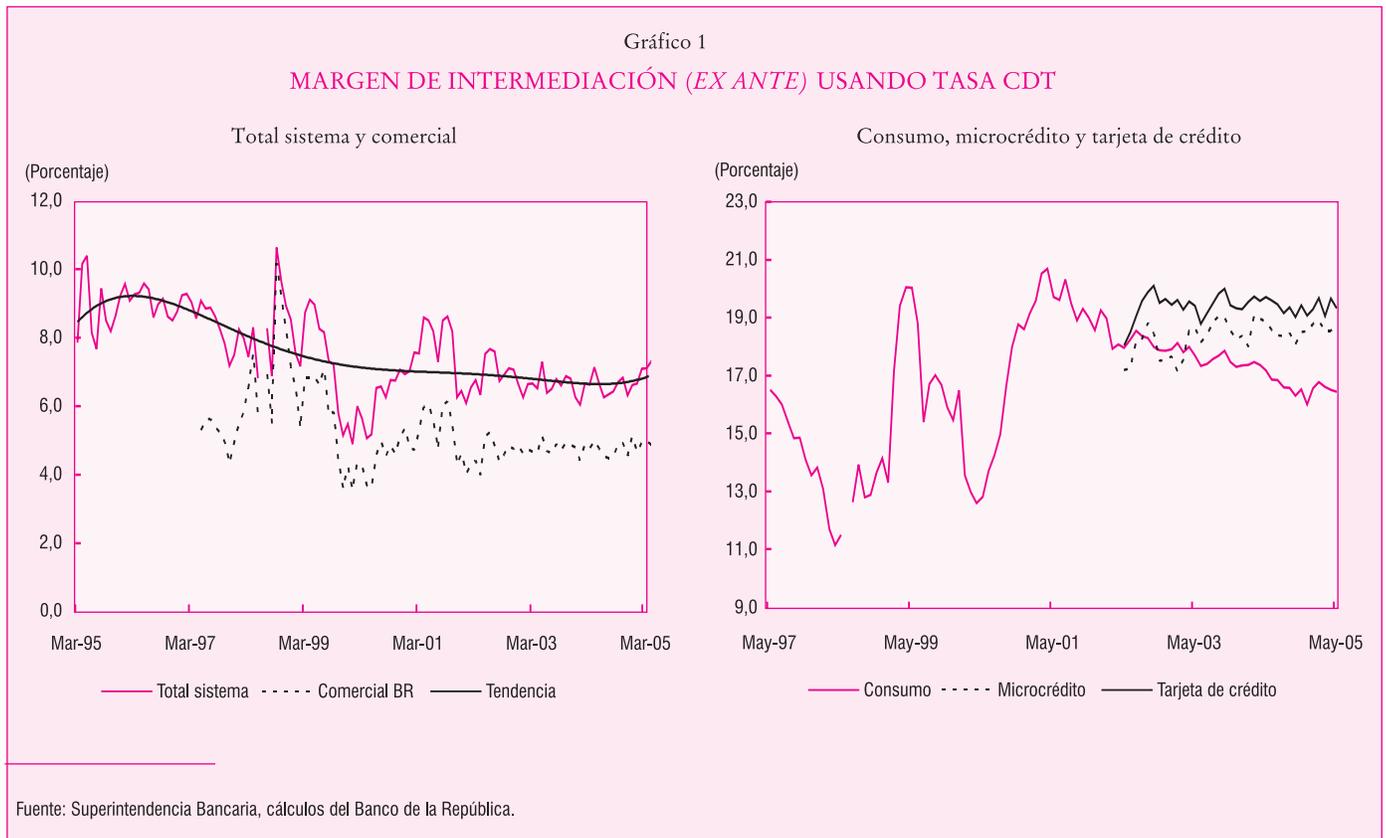
Existen dos aproximaciones utilizadas usualmente para medir el margen de intermediación. La primera es conocida como el margen *ex ante*, el cual resulta de la comparación entre las tasas de interés implícitas que los establecimientos de crédito cobran por los nuevos préstamos (tasas activas) y las que estos reconocen por los nuevos depósitos (tasas pasivas). Esta medición tiene la ventaja de representar una aproximación del *costo* para el usuario de los recursos, de-

rivado de la intermediación financiera. Sin embargo, esta medida tiene algunas limitaciones, tal como lo señalan varios estudios¹: i) no considera la complicación de recuperar la totalidad de los créditos otorgados (riesgo de crédito), ii) las tasas activas y pasivas se construyen como promedios simples de operaciones con plazos y montos muy disímiles o con tasas que corresponden a un solo tipo de actividad.

La segunda forma de medir el margen de intermediación es el margen *ex post*. Este es una aproximación del margen que se

* Recuadro publicado en el Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República de julio de 2005.

1 Janna, M. *et al.* Medición y Evolución de los márgenes de intermediación financiera para el caso colombiano 1996-2001. En: Borradores de Economía, Banco de la República, No. 182, 2001; Urrutia, M. El margen de intermediación y la importancia de su medición. En: Revista del Banco de la República, Vol. 73, No. 870, pp. 5-17, 2000.



apropia por el sistema financiero, por la labor de intermediación, y utiliza información de los estados financieros de las entidades de crédito. Para su medición, se construyen tasas de interés implícitas, tanto activas como pasivas, que reflejen el ingreso y el costo promedio de las operaciones de intermediación financiera. Esta metodología tiene la ventaja de que representa una medida promedio de toda la actividad de intermediación (y no solo de las operaciones en el margen). Sin

embargo, no existe consenso sobre la definición de intermediación financiera, por lo que su cálculo dependerá de cuán amplia sea la definición utilizada.

II. Evolución reciente del margen

A. Margen *ex ante*

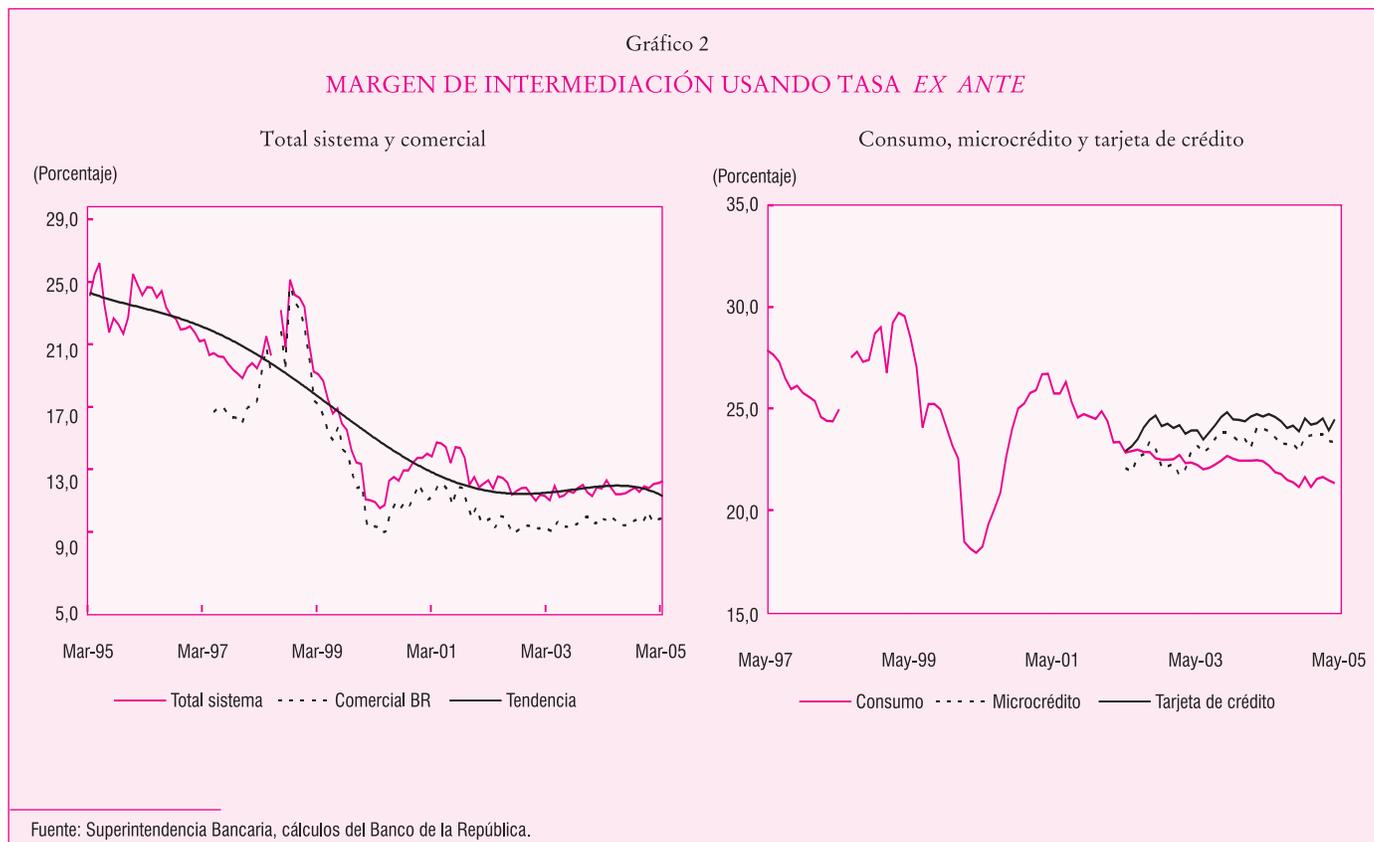
Los gráficos 1 y 2 muestran la evolución del margen de tasas reales *ex ante* para diferentes actividades financieras (tasa de consumo, tasa comercial, tasa

de microcréditos, tasa de tarjetas de crédito y tasa activa total²) construido con dos indicadores diferentes de la tasa pasiva. El Gráfico 1 usa la tasa de CDT como tasa pasiva, mientras que el Gráfico 2 usa una tasa pasiva que incluye un promedio ponderado de diferentes tipos de depósitos del sistema financiero³.

Como se muestra en el Gráfico 1, a partir de la primera medición, el margen es dos puntos porcentuales más bajo

2 Calculada como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de: consumo, preferencial, ordinario y tesorería, para los días hábiles del mes. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso diario.

3 Esta tasa pasiva se calculó como el promedio ponderado (por la participación en el acervo de depósitos) de la tasa de interés de los CDT desembolsados en cada período, la tasa de las cuentas de ahorro y la tasa de las cuentas corrientes (que se supuso en 0%).



que una década atrás (exceptuado el período 1999-2000⁴), mientras que al utilizar la segunda medición (Gráfico 2), el diferencial de tasas es casi la mitad de lo que se cobraba en ese entonces. Las diferencias en estos resultados se explican por el comportamiento de la tasa pasiva.

En la segunda medición la tasa pasiva es más baja (y da lugar a un margen más alto), pues incluye otros depósitos que tienen menor costo. En la misma

línea, la reducción en el margen se debe a una mayor participación de los depósitos de menor costo dentro del total, consistente con escenarios de baja inflación.

En general, se observa que, en la actualidad, el margen promedio para el total del sistema se encuentra en su nivel más bajo de los últimos diez años, a excepción de los años 1999 y 2000.

Buena parte de esa reducción se atribuye al desmonte gra-

dual de cargas reguladoras al sistema financiero en la última década, como los encajes y las inversiones forzosas, al igual que a la reducción de la inflación.

Este comportamiento descendente también se aprecia en el caso del margen de intermediación exclusivo de los créditos de consumo y de los créditos comerciales.

Se debe señalar que los márgenes de intermediación sobre créditos de consumo, tarjetas

⁴ Es importante resaltar que los datos correspondientes a 1999 y principios de 2000 están sesgados por el control de tasas que se impuso en este período. Esta situación se vio reflejada en un racionamiento de la oferta de crédito, que provocó que sólo se prestara a individuos con muy bajo riesgo de crédito. Por esta razón se presentan bajos márgenes en este período sin que esto haya implicado una mejora en términos de bienestar social.

Gráfico 3

MÁRGENES *EX-POST* SEGÚN DIFERENTES DEFINICIONES DE INTERMEDIACIÓN

(Ingresos por intereses/cartera productiva)
- egresos por intereses/pasivos con costo)



— Margen A

(Ingresos por intereses/cartera bruta total)
- (egresos por intereses/pasivos con costo)



— Margen B

(Ingresos financieros/activos productivos)
- (egresos financieros/pasivos con costo)



— Margen C

(Ingreso financiero - egreso financiero)/activo total (productivo)



— Margen D (activo total)
- - - - Margen E (activo productivo)

Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos del Banco de la República

de crédito y microcréditos son sustancialmente más altos que los de los créditos ordinarios. Esto se explica por las mayores tasas de interés que se cobran por esos préstamos debido a que una parte importante de ellos no tiene colaterales que los respalden, y suelen presentar tasas más altas de morosidad (riesgo de crédito). Además, al igual que en muchos países del mundo, la administración de este tipo de créditos es más costosa.

Este comportamiento refleja que el margen, medido con tasas marginales, no se encuentra en niveles atípicamente altos. De esta manera, el costo que un agente promedio de la sociedad enfrenta, por depositar una suma de dinero en un banco y luego pedir un préstamo, no solo no representa un exceso con respecto al comportamiento histórico, sino que se encuentra en uno de los niveles más bajos de la última década.

B. Margen *ex post*

Como se mencionó anteriormente, la medición del margen a través de tasas *ex post* es sensible a la definición de intermediación financiera escogida. Por ejemplo, suponer que los bancos son agentes que se de-

dicen exclusivamente a recibir depósitos que luego utilizan para generar créditos (definición restringida de intermediación), arroja márgenes diferentes a suponer que estos bancos usan una canasta más amplia de pasivos para destinarlos no sólo al fondeo de cartera sino a la compra de inversiones financieras y otros activos (definición ampliada).

La mejor manera de aproximarse a este cálculo es por medio de la construcción de varios márgenes *ex post*, a partir de concepciones diferentes del negocio activo y pasivo de un banco. El Cuadro 1 presenta un resumen de las diferentes definiciones usadas⁵, a partir de la definición más estrecha de intermediación financiera hacia conceptos más amplios y generales.

Al igual que en el caso de los márgenes *ex ante*, los márgenes de tasas implícitas se encuentran en niveles más bajos que los exhibidos entre 1995 y 1998, aunque levemente superiores a los del período 1999-2001. En ese período los márgenes eran bajos, pero lo único que se otorgaba eran créditos de Tesorería; y, en cambio, había una fuerte contracción de créditos que se

otorgan a tasas altas, como consumo (Gráfico 3).

El aumento registrado desde 2001 responde no sólo al cambio regulatorio sino también a una recomposición tanto del pasivo como del activo de los establecimientos de crédito. En efecto, desde mediados de 2001, se aprecia una mayor participación, de los depósitos de bajo costo, como las cuentas de ahorro y corrientes en el pasivo, en detrimento de los pasivos más costosos como los CDT y los bonos (Gráfico 4). Esto ha provocado una reducción en el costo promedio de fondeo de estos establecimientos.

Por su parte, desde finales de 2002, el crédito de consumo, que estuvo deprimido desde principios de la crisis, comenzó a ganar participación en el total de cartera de créditos, a costa de otras modalidades de crédito, como el hipotecario y el comercial. La consecuencia de esta recomposición del activo es un mayor ingreso de intereses por concepto de los créditos que ahora se otorgan y cuyas tasas son más altas⁶ (Gráfico 5). Adicional a este efecto, la reciente mejora de la proporción de cartera productiva (la que genera ingresos por

5 La selección de estas definiciones se basa en Janna *et al.* (2001). Los flujos mensuales se deflactaron usando el índice de precios al consumidor (IPC) de cada mes, mientras que los acervos mensuales se deflactaron usando el promedio de los IPC del mes en cuestión y del siguiente.

6 Esto se debe a que los créditos de consumo tienen una tasa de interés más alta, ya que una parte de estos créditos no tienen colaterales que los respalden, y suelen presentar tasas más altas de morosidad (riesgo de crédito).



intereses) en el total de cartera⁷, ha incrementado la tasa activa calculada con la cartera bruta total (margen B), de forma que se amplía el margen medido de esta manera.

III. Conclusiones

Como se mostró, no existe una única medida para cuantificar los márgenes de intermediación. Posiblemente, la mejor forma para aproximarse a esta labor es considerar una variedad de indicadores que midan el costo de la actividad de intermediación desde diferentes ópticas.

Un estudio de este tipo muestra que, en general, los márgenes

de intermediación en Colombia han bajado a lo largo de la última década y se sitúan en el promedio histórico, e incluso en niveles mucho más bajos para algunos casos. Buena parte de este comportamiento responde a avances importantes en la reducción de cargas reguladoras.

Los altos niveles de los márgenes para algunos tipos de

crédito, como el caso del consumo reseñado arriba, son una característica de todas las economías y no una particularidad del caso colombiano.

Las medidas indican que el costo para los usuarios se ha reducido y, al mismo tiempo, la reducción en la cartera vencida, unida a mayores niveles de eficiencia, ha permitido que los bancos recuperen la rentabilidad. ■

Cuadro 1
METODOLOGÍAS DE CÁLCULO DEL MARGEN
DE TASAS IMPLÍCITAS O EX POST

| | Tasa activa | Tasa pasiva |
|----------|--|---|
| Margen A | Ingresos por cartera/cartera productiva | Egresos por intereses/pasivos con costo |
| Margen B | Ingresos por cartera/cartera bruta total | |
| Margen C | Ingresos financieros/activo productivo | Egresos financieros/pasivos con costo |
| Margen D | (Ingresos financieros - egresos financieros)/activo productivo | |
| Margen E | (Ingresos financieros - egresos financieros)/activo total | |

Fuente: Janna *et al.* (2001)

⁷ Como consecuencia del saneamiento de la banca luego de la crisis.