

Comentario Económico del Día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de María Olga Peña

Noviembre 21 de 2007

El Acertijo del Margen de Intermediación Bancaria: ¿El *Ex-post* superior al *Ex-ante*?

Como es bien sabido, existen dos formas de medir los márgenes de intermediación financiera, una tiene un carácter *ex-ante* y otra *ex-post*. La *ex-ante* aproxima la ganancia *esperada* de los bancos a través de establecer la diferencia (en el margen) entre la tasa activa cobrada en los créditos ordinarios y el costo de fondearlos mediante una “canasta de captaciones” que deben remunerarse a una tasa pasiva.

Sin embargo, dicho margen *ex-ante* puede diferir del efectivamente observado en la medida en que los retornos de dichos créditos resultaran inferiores a los esperados, por ejemplo, debido a un deterioro en la calidad de la cartera. Ello significaría que el margen *ex-post* sería inferior al *ex-ante* en épocas de crisis financieras, cuando se eleva la cartera improductiva. Pero en épocas financieras “normales” la diferencia entre mediciones *ex-ante* y *ex-post* no debería ser pronunciada.

La medición *ex-ante* no encierra mayores complicaciones. No obstante, el cálculo del margen *ex-post* sí, pues deben extraerse de los balances bancarios los rubros que reflejan el desempeño efectivo de la cartera, de una parte, y los costos efectivos de las captaciones bancarias, de otra parte. Esto con el fin de obtener las tasas de interés efectivas (implícitas) de prestamos y fondeos.

Durante el periodo de normalización financiera (2005-2007), el margen bancario *ex-ante* fluctuó alrededor de un 7%, con mínimos de 5.8% a mediados del 2006 y máximos de 8% en agosto de 2007. Esta cifra promedio del 7% es inferior al referente histórico de 8%-9% de décadas pasadas.

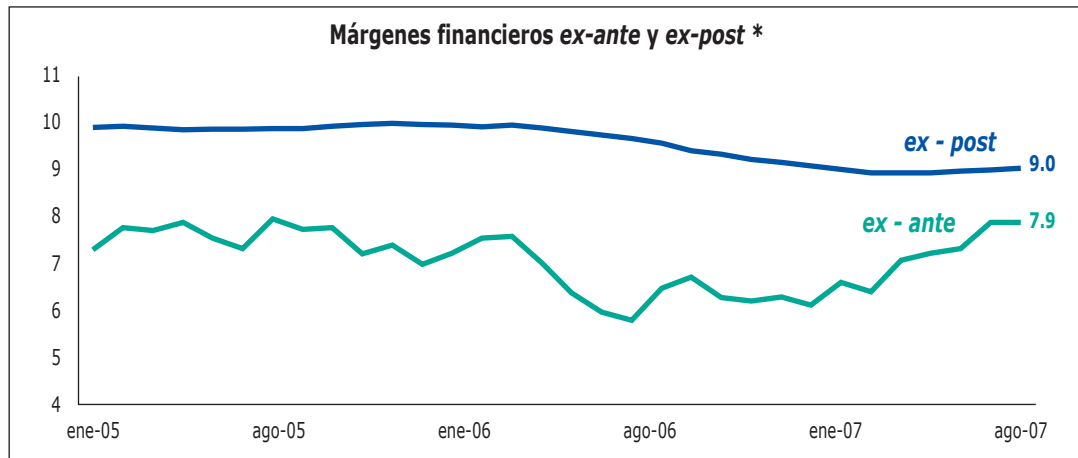
El margen *ex-post* muestra una tendencia mas suave en el tiempo, pero sorpresivamente tiende a ubicarse por encima del margen *ex-ante*, contradiciendo en alguna medida el postulado teórico antes señalado. En efecto, en los años 2005-2007, este se ha venido reduciendo, pasando de niveles de casi 10% en enero

Continúa

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de María Olga Peña

de 2005 a un 9% en agosto de 2007. Al igual que en el caso *ex-ante*, estas cifras de margen implícito extraídas de los balances bancarios muestran un descenso, pasando de niveles de casi 13% en 1996 a los niveles actuales de 9%-10%. La mayor competencia al interior del sector financiero sería la explicación básica detrás de esta reducción en los márgenes tanto *ex-ante* como *ex-post*.

Sin embargo, no tenemos una explicación convincente sobre por qué actualmente el margen *ex-post* supera el *ex-ante* en una cuantía tan significativa de 100-200 puntos básicos. Hemos consultado al Banco de la República, así como a la Superfinanciera. Cotejando los datos no encontramos una explicación satisfactoria a este acertijo, que esperamos pronto las autoridades monetarias-financieras nos ayuden a descifrar.



$$* \text{ ex - ante} = \frac{\text{tasa activa}}{\text{DTF mensual}}$$

$$\text{ex - post} = \frac{\text{ingresos por intereses} / \text{cartera crediticia bruta}}{\text{gastos por intereses} / \text{pasivos con costo}}$$

Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.