

Determinantes del margen financiero de la banca comercial

GUADALUPE MÁNTEY DE ANGUIANO*

En México la libertad cambiaria ha condicionado la política monetaria porque obliga a asegurar rendimientos reales competitivos para las inversiones financieras en pesos, so pena de generar fugas de capitales.

Directamente o por medio de operaciones de mercado abierto, la autoridad monetaria ha regulado las tasas de interés pasivas, es decir, las que pagan los bancos por los depósitos y determinan la captación institucional de los ahorros. Tales rendimientos, a su vez, han influido en las tasas activas, o sea las que cobran los bancos por sus préstamos y condicionan la demanda de crédito, la inversión, el ingreso, etcétera.

La relación entre las acciones de la autoridad monetaria y estas variables reales resulta afectada por los cambios en el margen de intermediación. La brecha entre las tasas de interés activas y pasivas en México registró fuertes variaciones en el período 1970-1993, las cuales fluctuaron de 10 a 45 por ciento del costo porcentual promedio de captación (CPP), como se aprecia en el cuadro 1. Por la influencia que este margen puede tener en las decisiones de gasto de los agentes económicos y en los precios, se emprendió esta investigación sobre los factores que los determinan.

En un análisis preliminar pueden distinguirse varios factores que pueden influir en el diferencial entre tasas activas y pasivas:

i) En primer lugar figuran, desde luego, los costos de administración de la banca (sueldos, alquileres, depreciación del equipo, etcétera).

* Unidad Académica de los Ciclos Profesionales y de Posgrado de la UNAM-CCH.

ii) Los márgenes también pueden reflejar conductas especulativas de los banqueros, similares a las que tendrían otros agentes económicos en circunstancias de incertidumbre cambiaria.

iii) Habida cuenta de las características oligopólicas del sector bancario es posible que los márgenes se ajusten inversamente al volumen de la demanda crediticia para garantizar una tasa de ganancia bancaria predeterminada.

iv) Por los rasgos oligopólicos sectoriales, tampoco se puede descartar que el reciente establecimiento de normas internacionales de capitalización bancaria influya en los márgenes.

v) Finalmente, es factible que el riesgo de las inversiones de cartera de los bancos influya en los márgenes de tasas de interés.

Para investigar las variables relevantes en la determinación de los diferenciales entre las tasas bancarias activas y pasivas se realizó un ejercicio econométrico que estima por mínimos cuadrados ordinarios una función de comportamiento del margen relativo de la tasa activa sobre el CPP. Los resultados se presentan en el cuadro 2.

La ecuación estimada muestra que los factores determinantes del diferencial entre las tasas activas y pasivas son tres: el riesgo de cartera; la obtención de una tasa de ganancia preestablecida, y la oferta de recursos a corto plazo.

El efecto del riesgo de cartera se aprecia en el signo negativo de la variable FIGOM4, la cual representa la participación del financiamiento al gobierno federal por vía del crédito y los valores en el agregado monetario más amplio (M4).

C U A D R O 1
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BANCARIA EN MÉXICO, 1970-1992^a

Años	Margen	Años	Margen
1970	0.363636	1982	0.217822
1971	0.396040	1983	0.206349
1972	0.444444	1984	0.129159
1973	0.416667	1985	0.158645
1974	0.344828	1986	0.155748
1975	0.336134	1987	0.104651
1976	0.338983	1988	0.208580
1977	0.310078	1989	0.172646
1978	0.238411	1990	0.148649
1979	0.182927	1991	0.266667
1980	0.198068	1992	0.292553
1981	0.220280		

a. Relación entre la tasa de interés activa y el costo porcentual promedio de captación.

El signo negativo que muestra la variación en la relación producto-capital podría interpretarse de manera similar. Este resultado indica que el diferencial de la tasa activa respecto al CPP varía inversamente con el grado de utilización de la capacidad por el efecto de esta variable en la tasa de ganancia de las empresas, y, por tanto, en el riesgo de insolvencia. Esta interpretación coincidiría con el análisis de Minsky sobre la validación de una estructura dada de deudas.¹

No se descarta, sin embargo, que el signo negativo de la relación producto-capital también signifique un aumento en el ahorro corporativo y una menor necesidad de recurrir al crédito bancario. Así lo indica una investigación reciente de Mántey sobre los factores determinantes del financiamiento bancario a las empresas.² En ella se estimó la siguiente función del financiamiento bancario a las empresas y particulares en México durante el período 1970-1991:

$$FINEPRG = 0.020 + 1.074 M4RG - 3.625 EEPIBD - 0.431 GGFRG - 0.329 PK805D$$

Donde FINEPRG es la tasa de crecimiento real del financiamiento bancario a empresas y particulares; EEPIBD es la variación absoluta de la participación del excedente neto de explotación en el PIB, y GGFRG es la tasa de crecimiento real del gasto del

1. H.P. Minsky, "The Financial Instability Hypothesis", en Ch. Kindleberger y J.P. Laffargue (eds.), *Financial Crises: Theory, History and Policy*, Cambridge University Press, 1982.

2. Guadalupe Mántey de Anguiano, "Efectos distributivos de la política monetaria en México", *Investigación Económica*, núm. 207, 1994.

gobierno federal. Los parámetros de la función son significativos a un nivel de confianza de 90%, y la ecuación satisface las pruebas convencionales de diagnóstico.

El signo que presenta la variación M2RG, o sea la tasa de crecimiento real de la captación bancaria por medio de pasivos monetarios, puede interpretarse como indicador del efecto de la disponibilidad de recursos en el margen de la tasa activa demandada por los bancos.

Finalmente, el coeficiente positivo de KRBCOS(-1) indica la influencia de una tasa de ganancia bancaria preestablecida en el costo del crédito. Esta variable representa la relación entre el capital propio de los bancos (incluidas utilidades y reservas) y el total de recursos manejados en el año inmediato anterior. Se supone que la banca, por ser una actividad oligopólica, reacciona a una contracción en la demanda de préstamos, o a cualquier otro factor que tienda a reducir sus utilidades, con un incremento del rédito, o sea, ampliando el margen de las tasas activas sobre el costo promedio de captación, de modo que la tasa de ganancia permanezca estable.

C U A D R O 2
DETERMINANTES DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN EN MÉXICO, 1970-1992

Ecuación estimada:

$$TIACPP = 0.226 - 0.142 FIGOM4 - 0.195 M2RG - 0.340 PK805D + 0.038 KRBCOS(-1)$$

(3.3) (-2.5) (-2.5) (-2.5) (4.5)

Donde:

TIACPP es el margen relativo de la tasa activa sobre el CPP.
 FIGOM4 es la participación del financiamiento institucional al gobierno en el agregado M4.

M2RG es la tasa real de crecimiento del agregado M2.

PK805D es la variación absoluta de la relación capital-producto estimada.
 KRBCOS(-1) es la participación del capital bancario (incluidas utilidades y reservas) en el total de recursos captados el año anterior.

Los números entre paréntesis debajo de los parámetros se refieren al estadístico t.

Pruebas:

R² = 0.86

DW = 1.89

F = 33.4 (22 observaciones)

Prueba White de heteroscedasticidad con dos rezagos

Probabilidad de F = 0.63

Prueba Breusch-Godfrey de correlación serial con dos rezagos

Probabilidad de F = 0.31

Prueba Jarque-Bera de normalidad de residuos

Probabilidad de F = 0.92



El saneamiento de las finanzas públicas y la menor demanda de recursos financieros del gobierno federal contribuirían a acrecentar la participación del sector privado en las carteras de crédito bancario, con los mayores riesgos inherentes

La incorporación de una tasa de ganancia bancaria de manera exógena se debe también a la apertura programada de los servicios financieros en México, así como a la necesidad de los bancos nacionales de adecuar su base de capital a los requisitos mínimos que exige el Acuerdo de Basilea.

Los resultados de este ejercicio econométrico indican que en la fijación de márgenes de tasas activas no influyen otros factores de riesgo cambiario adicionales a los ya considerados en el CPP. Como se sabe, la estructura de tasas de interés en moneda nacional y el CPP se determinan por las tasas de interés de los activos sin riesgo—los Cetes en el caso de México—y las expectativas sobre su comportamiento futuro. En otro trabajo reciente de Mántey,³ se encontró que la tasa real de interés de los activos sin riesgo a tres meses en México durante el período 1970-1991 se ajusta satisfactoriamente a la siguiente función:

$$\text{PXYCETR} = 1.55 - 13.32 \text{RIESGO4}(-1) - 74.74 \text{LIQINTED}(-1) + 1.35 \text{TIENR} - 0.94 \text{AIDLR} + 187.11 \text{M2PIBD}$$

Donde PXYCETR es la tasa de interés real de los Cetes a tres meses (o de los depósitos bancarios al mismo plazo para el período previo a 1978); RIESGO4(-1) representa la proporción del renglón *errores y omisiones* en las importaciones totales en el período anterior; LIQINTED(-1) es la variación absoluta de la relación entre la expansión del crédito externo mundial y el incremento del comercio internacional en el año anterior; TIENR es la tasa de interés real de los depósitos bancarios a tres meses en Estados Unidos; AIDLR es la reserva de activos internacionales de México, y M2PIBD es la variación absoluta en la participación del agregado monetario M2 en el PIB. Excepto el

3. G. Mántey de Anguiano, "La política monetaria en México y la tasa de interés real", *Análisis Económico*, Universidad Autónoma Metropolitana-Atzacapozalco, en prensa.

término constante, los parámetros de esta función fueron estadísticamente significativos y la ecuación pasó de modo satisfactorio las pruebas convencionales de diagnóstico.

En la ecuación anterior se observa que el principal determinante del costo del dinero en México es el riesgo cambiario, el cual se manifiesta en las fugas de capital reflejadas en RIESGO4, en la disponibilidad de créditos externos para la recuperación de la reserva internacional (como lo indica LIQINTED) y en el propio nivel de esta reserva (medido en dólares), según muestra AIDLR.

Como las tasas de los activos sin riesgo arrastran consigo a la curva de rendimientos del mercado, los factores de riesgo cambiario deben considerarse ya incluidos en el CPP. Por ello en la ecuación del margen entre las tasas activas y pasivas de los bancos no intervienen explícitamente los indicadores del riesgo cambiario.

Este ejercicio econométrico se realizó con datos del período 1970-1992. La estimación del margen de la tasa activa promedio para 1993 con ese modelo es de 33%, lo que equivale a 6 puntos porcentuales por encima del CPP. Este resultado es consistente con la información disponible sobre márgenes en hipotecas y tarjetas de crédito.

Los pronósticos para 1994 no apuntaron hacia una baja del margen. La falta de fortaleza de la actividad económica continuaría afectando el diferencial por sus efectos en la solvencia de las empresas. El saneamiento de las finanzas públicas y la menor demanda de recursos financieros del gobierno federal contribuirían a acrecentar la participación del sector privado en las carteras de crédito bancario, con los mayores riesgos inherentes. Por último, el sostenimiento de la tasa de capitalización bancaria alcanzada a diciembre de 1993 presionaría fuertemente los márgenes de intermediación, a menos que se obtuvieran ahorros significativos en los costos de operación. Ⓞ