



El "Spread" Bancario

A la actividad bancaria nacional, en especial la privada, se le han establecido últimamente algunos comentarios. En particular, los mismos han estado vinculados al nivel de las tasas de interés y a las ganancias de los bancos. Estrechamente vinculado a estos aspectos ha aparecido el tema del "spread" bancario, el cual en reiteradas oportunidades se ha señalado como excesivo.

De esta forma el "spread" bancario centra gran parte de la atención y su discusión es continua toda vez que aparece el tema de la banca. Viejo concepto en términos de finanzas bancarias, ha tomado recientemente una popularidad inusual.

No vamos a discutir, por lo menos en esta oportunidad, el problema de las tasas de interés o de la ganancia de los bancos. Fundamentalmente, el objetivo de estos comentarios, es establecer algunos errores comunes en el manejo del "spread" y precisar a un nivel de difusión los conceptos más recibidos del mismo. La idea entonces, es acercar al lector no necesariamente familiarizado con este tema, que tiene un cierto nivel de especialización, algunos conceptos fundamen-

Los bancos no tienen una sola tasa activa, sino varias y, no se puede, so pena de cometer errores, a veces gruesos, tomar alguna de ellas para establecer el "spread". De alguna manera hay que considerar la variedad de tasas.

- De la misma forma, no todos los depósitos le cuestan al banco, el 43% del ejemplo. Si esta fuera la tasa que pagase por un plazo fijo, seguramente pagará una menor por las cajas de ahorro y no tendrá costo de intereses en las cuentas corrientes.

De alguna manera, en el cálculo del "spread" debe ingresar, también, esta diversidad de costos.

- Los bancos, deben dejar cierta parte de los depósitos como encaje. En ciertos casos existen normas que regulan el encaje de los bancos, lo que se llama encaje legal. En otros, como en el caso actual de nuestro país, no existe obligación legal de mantener un encaje. Los bancos igual dejan algún encaje, el que recibe habitualmente el nombre de encaje técnico.

La presencia del encaje hace subir el costo de los fondos prestables. En

En la realidad de los bancos, todos los intereses que se reciben, por ej., no se pueden recolocar puesto que hay que pagar costos de intereses pasivos, costos operativos, etc.

Por otra parte, la porción que pudiera reinvertirse tampoco es seguro que lo haga a la misma tasa.

- Asimismo, los bancos no sólo tienen colocaciones y depósitos. Tienen otros activos y otras fuentes de financiamientos. Dentro de los primeros están los referidos encajes, inversiones, gastos que se han pagado por anticipado, activos fijos, etc.

Dentro de los segundos, pueden aparecer además de los depósitos, préstamos de corresponsales, cuentas a pagar de proveedores y el patrimonio neto.

En la determinación del "spread" deben necesariamente entrar en consideración estos otros activos y pasivos.

CONCEPTUALIZANDO EL "SPREAD"

La versión más frecuente de definir el "spread" establece que se entien-

sino que se incluyen a estos y los demás activos. El encaje técnico, aparece restando en las fuentes lo que permite a su vez calcular el costo de los fondos prestables.

De la misma manera se determinan las fuentes promedio del año.

Luego se asignan a cada uso y a cada fuente, los correspondientes retornos o costos que han tenido.

A nivel de cada ítem se puede así determinar el % de retorno/costo. El costo de los fondos prestables es el 35% por ej. La rentabilidad de valores públicos, el 34% y así sucesivamente.

Merece señalarse que también los fondos propios tienen su costo medido por la tasa de rendimiento requerida por la inversión para un determinado nivel de riesgo (ver La Semana, 11 de abril de 1981).

Puede observarse que el "spread" varía no sólo con los retornos y costos de cada uso y fuente sino también con la composición de los mismos.

De esta forma, aparece en el año considerado una rentabilidad de los

zación, algunos conceptos fundamentales buscando, si es posible, dar un marco de referencia para futuros desarrollos o discusiones sobre el "spread" bancario.

ALGUNOS ERRORES FRECUENTES

Sobre este tema, hemos escuchado con frecuencia en los últimos tiempos frases como la siguiente: "El "spread" bancario es muy alto. Obsérvese que mientras los bancos toman fondos por los que pagan el 43%, los colocan al 58%. El "spread" es un 15%".

Sólo un ejemplo, quizás la frase sea una síntesis de gran parte del enfoque del tema a nivel de muchas ruedas de discusión.

Las cifras que se manejen en este ejemplo o en cualquiera que se desarrolle más adelante son meramente ilustrativas.

Observando ese tipo de aseveraciones se nos ocurren algunos comentarios:

- Se da por sentado que el "spread" bancario es la diferencia entre una tasa a que se coloca (tasa activa) y una tasa a la que se toman fondos, que es la tasa pasiva. Restándolos se llegó al "spread" del ejemplo que es el 15%.

- Los bancos tienen en sus clientes distintos niveles de riesgo, los que llevan a diferentes niveles de tasas. Un cliente con bajo riesgo podría acceder a operaciones de préstamo al 41%, en tanto que a otros clientes más riesgosos se le cobrarían tasas del 60%.

En el primer caso, siguiendo el error inicial, se le hubiera dicho que el "spread" sería negativo del 2% (esto es, presta al 41% y paga el 43%).

El costo de los fondos prestables. En efecto, supongamos que se recibe un depósito a plazo fijo de N\$ 100 y que está un año y se le paga el 43% de interés anual. ¿Cuál es el costo de los fondos prestables si se deja un 10% de encaje? En primer lugar los fondos prestables son \$ 90, que surgen del 100 del depósito menos los 10 del encaje.

Los intereses que se pagan son \$ 43.

El costo de los fondos prestables es, en este caso $43/90 = 0.478$ o sea el 47.8%. El "spread", por tanto, debe tomar también en cuenta los encajes.

- Cuando se habla tanto del 58% a que se prestaban como el 43% que se pagaba por los depósitos, se habla de tasas efectivas. Es decir, de tasas que suponen una reinversión de los intereses que se van pagando dentro del período. La reinversión se supone también a la misma tasa de la operación.

Trabajar en términos de tasas efectivas implica con frecuencia errores.

el "spread" establece que se entiende por tal a la diferencia de los retornos de los activos de riesgo y los costos de financiar los mismos, en el tiempo. En finanzas bancarias, el concepto de activo de riesgo, tiene por lo regular, vinculación con los activos totales menos el encaje.

Así, cuando se pretende calcular el "spread" debe conocerse el comportamiento de los activos y de los retornos asociados a ellos. De la misma forma debe determinarse el monto de los pasivos o fuentes de financiamiento y los costos vinculados a los mismos.

Una forma habitual de efectuar estos cálculos se expone en la situación hipotética planteada. Se toman los distintos activos por el valor de su saldo promedio, por ej. de un año.

Como se aprecia aparecen los distintos activos (usos), no un préstamo aislado, ni sólo el total de préstamos.

considerado una rentabilidad de los activos del 42% y un costo de los financiamientos del 35%.

El "spread" es, por lo tanto del 7%.

El método de determinar el "spread" bancario, pone de manifiesto los errores frecuentes que se efectúan a menudo en otras versiones del mismo.

Las diferencias que pueden existir entre el verdadero "spread" y el que surge de razonamientos como el que recoge la frase inicial que expusimos, puede ser muchas veces importante.

Toda discusión seria de un tema requiere, entre otras cosas, un lenguaje técnico común del problema que se discute. El objetivo de este comentario fue aportar una conceptualización del "spread" bancario, que permita uniformar las bases de esta discusión.

Ricardo Pascale

SITUACION HIPOTETICA - CALCULO "SPREAD"

USOS	Saldos promed.			FUENTES	Saldos promed.		
	Retorno	%			Retorno	%	
Préstamos	700	350	50	Depositos vista	210	—	—
Valores públicos	135	53	39	Cajas de ahorro	140	49	35
Otros usos s/rentas	100	—	—	Plazo fijo	600	268	43
Otros usos c/renta	40	15	38	Encaje técnico	(105)	19	—
Activos fijos	25	—	—	Fondos netos	64	298	35
TOTAL USOS	1.000	418	42	Otras fuentes c/costo	35	15	42
				Otras fuentes s/costo	50	—	—
				Capital	70	32	45
					1.000	345	35

"SPREAD" = 42 - 35 = 7%