



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

CERE
CENTRO DE
ECONOMÍA REGIONAL

Estudio sobre el financiamiento bancario del sector productivo en el Conurbano, 2003-2012



SERIE DE DOCUMENTOS
DE ECONOMÍA REGIONAL

Noviembre 2013 - Documento N° 20

Estudio sobre el financiamiento bancario del sector productivo en el Conurbano, 2003-2012

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

Rector

Carlos Rafael Ruta

Vicerrector

Daniel Di Gregorio

Secretario General

Carlos Greco

ESCUELA DE ECONOMIA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Darío Iturrarte

CONSEJO DE ESCUELA

Claustro Docente

Consejeros Titulares

Mario Bruzzesi

Enrique Dentice

Daniel Delía

Matías Fuente

Consejeros Suplentes

Gabriel Boero

Lorena Penna

Liliana Gherzi

Adrián Gutiérrez Cabello

Claustro Estudiantil

Consejeros Titulares

Consejeros Titulares

Juan Nazareno Escasena

Rocio de los Angeles Pollio

Consejeros Suplentes

Melina Lentini

Yesica de los Santos

Claustro No Docente

Consejero Titular

Karina Bujan

Consejeros Suplente

Matías López

Centro de Economía Regional

Coordinador

Adrián Gutiérrez Cabello

Investigadores

Edgardo Lifschitz

Víctor Pérez Barcia

Andrés Salama

Asistente

Martín Gentili

Valeria Guerra

Contenido

Introducción.....	5
Sector financiero del conurbano.	5
Relación prestamos/depositos	5
Prestamos del Conurbano	8
Tasa de interés.....	13
Conclusiones.....	14
Bibliografía.....	15

Introducción

El objetivo de este trabajo es analizar la estructura financiera del sector productivo del Conurbano Bonaerense en los últimos diez años. En particular los préstamos recibidos por las distintas ramas industriales del conjunto de partidos que lo conforman durante el período 2003-2012.¹ Asimismo, se estudia la evolución de las tasas de interés que pagan por sus créditos las empresas de las distintas ramas industriales en el Conurbano y las diferencias que se observan entre el Conurbano y el resto del país.

Sector financiero del conurbano.

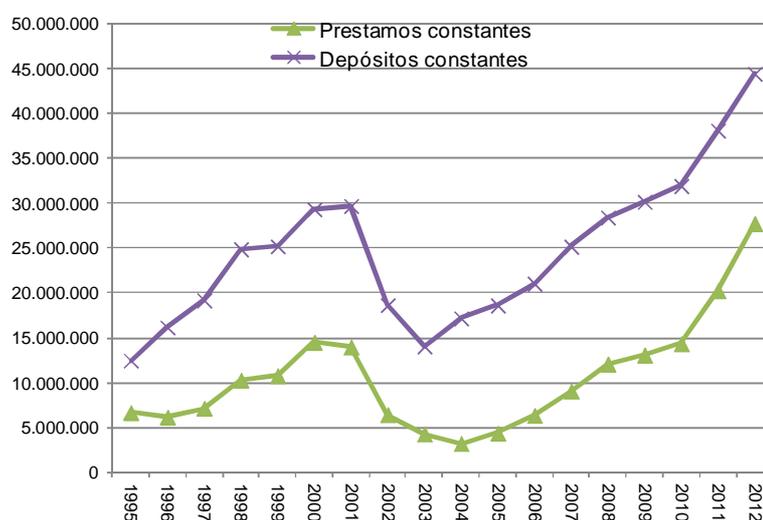
Relación préstamos/depositos

En la evolución de los préstamos y depósitos del Conurbano pueden observarse distintos períodos: a) crecimiento de los préstamos de 1995 al año 2000, b) caída del 2001 al 2004, y una recuperación fuerte del 2005 en adelante con un crecimiento más débil entre 2008 y 2010.

En total, en valores constantes, préstamos por 6.697 millones de pesos en valores constantes el año 1995 a 27.755 millones en el año 2012, lo que implica un crecimiento de aproximadamente cuatro veces.

Los depósitos crecen del año 1995 al año 2001, caen de manera bastante abrupta en los años 2002 y 2003, y vuelven a crecer de manera importante a partir del 2004. En todo el período analizado, los depósitos crecieron aproximadamente unas tres veces y media en valores constantes, de 12.499 millones en el año 1995 a 44.437 millones en el 2012.

Gráfico 1: Préstamos y depósitos en el Conurbano, en miles de pesos a valores constantes, 1995-2012.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

El crédito constituye un recurso indispensable en el crecimiento de la actividad económica de un país o región, tanto para financiar el consumo de bienes durables y

¹ Para nuestro análisis, el Conurbano Bonaerense está conformado por los siguientes partidos: Almirante Brown, Avellaneda, Berazategui, Esteban Echeverría, Ezeiza, Florencio Varela, General San Martín, Hurlingham, Ituzaingo, José Clemente Paz, La Matanza, Lanús, Lomas de Zamora, Malvinas Argentinas, Merlo, Moreno, Morón, Quilmes, San Fernando, San Isidro, San Miguel, Tigre, Tres de Febrero, Vicente López. Estos 24 partidos comprenden un territorio de 3.677 kilómetros cuadrados, donde residen 9.928.717 habitantes según el censo de 2010, que implica una densidad de 2.700 habitantes por kilómetro cuadrado.

semidurables como para el apoyo del proceso de inversión. De esta manera la disponibilidad de financiación en las actividades productivas se convierte en un recurso estratégico.

La capacidad de financiación depende de la capacidad de ahorro, y de las formas e instrumentos en los que ese ahorro se canaliza. Así, que el sistema financiero disponga de una buena oferta de préstamos – en términos de cantidad, plazo y tasa de interés – depende de que exista una tonificada demanda de depósitos, que es una de las formas habituales de canalización de ahorro de la población.

La conformación de la estructura productiva de la región, es decir, la participación relativa de los distintos sectores de actividad, también condiciona el valor de la relación entre los préstamos y depósitos (P/D).

Existe evidencia empírica sobre una asociación positiva entre el nivel de la relación P/D y la participación del sector primario en la estructura económica de cada partido de la provincia de Buenos Aires.² Así, cuanto mayor (menor) es la importancia del sector agrícola-ganadero en el nivel de actividad, mayor (menor) es la relación P/D.

En el análisis regional se puede seguir la relación Préstamos/Depósitos como un indicador del grado de la vinculación existente entre el nivel de financiación requerido intrazona y la capacidad de ahorro en la misma.

De esta manera, existen tres resultados posibles para esta relación que permiten caracterizar a una región de la siguiente manera:

$P/D > 1$ la región es deudora neta de otras regiones geográficas

$P/D = 1$ la región está en una situación de equilibrio

$P/D < 1$ la región es acreedora neta de otras regiones geográficas

La relación P/D es un resultado ex-post en el cual juega un rol fundamental variables ajenas a las autoridades locales como la política comercial de las entidades financieras, así como el tamaño relativo, solvencia y capacidad económica-financiera de prestatarios y depositantes del sistema financiero local, que por lo general son variables que se determinan en forma centralizada.

Por lo tanto, las conclusiones que del comportamiento de esta relación puedan extraerse para una región en particular deben ser evaluadas a la luz de estas limitaciones. Además, en el mundo real, no toda la masa de depósitos puede transformarse en préstamos, al quedar al menos una parte de los primeros inmovilizados como encajes.

Igualmente entidades financieras pueden usar esta masa de depósitos para otras inversiones alternativas que no sean el otorgamiento de préstamos.

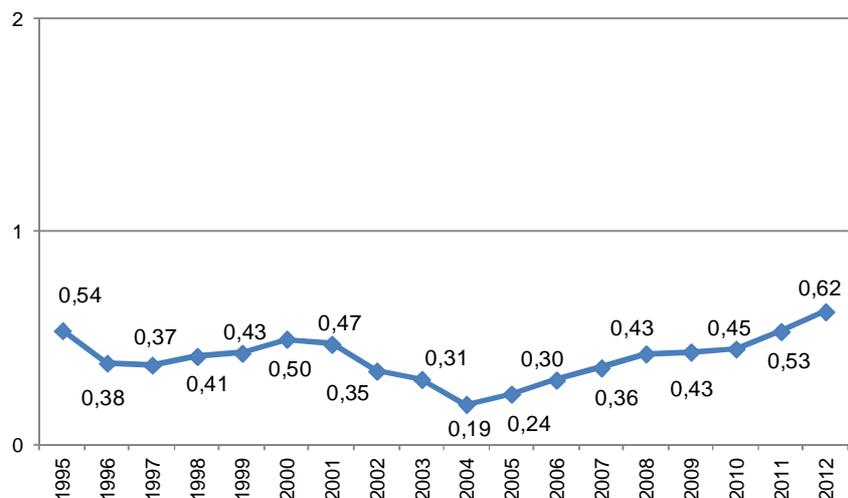
En el conurbano, la relación préstamos-depósitos ha sido siempre inferior a 1 en el período analizado. Los préstamos siempre fueron inferiores a los depósitos.

Como el conurbano es una región netamente industrial con un sector primario marginal, esto abona la teoría mencionada sobre una relación entre la participación sectorial de un partido y su relación préstamos-depósitos.

Sin embargo es de destacar que en los últimos años esta relación viene creciendo, ya que paso de 0,19 en el año 2004 a 0,62 en el 2012 – en estos años, los préstamos han venido creciendo mucho más que los depósitos

² Ver Day (2010) o KPMG (2012).

Gráfico 2: Relación préstamos-depósitos en el Conurbano



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

En el siguiente cuadro, se observa como el Conurbano hasta principios de la década pasada tenía una posición fuertemente acreedora frente a la posición deudora del resto del país y en particular de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esto quiere decir que los depósitos en el Conurbano financiaban parcialmente actividades productivas en el resto del país y en particular en la CABA.

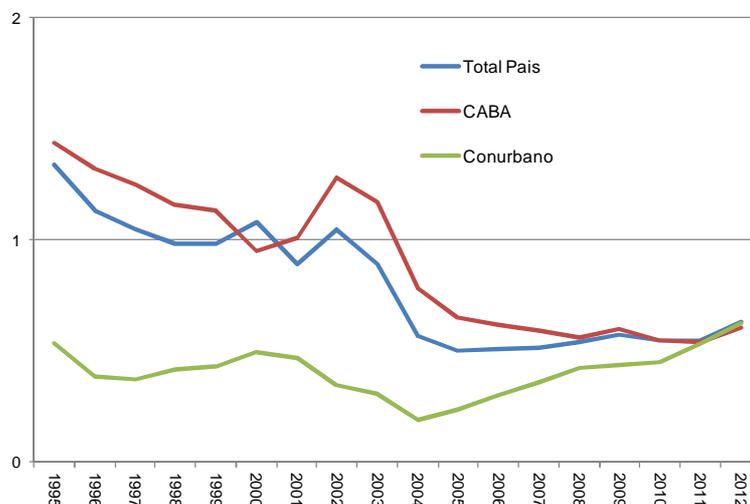
Tabla 1: Relación préstamos-depósitos en el país, el Conurbano, y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Año	Relacion P/D		
	Total Pais	CABA	Conurbano
1995	1,34	1,44	0,54
1996	1,13	1,32	0,38
1997	1,05	1,25	0,37
1998	0,98	1,16	0,41
1999	0,98	1,13	0,43
2000	1,08	0,95	0,50
2001	0,89	1,01	0,47
2002	1,05	1,28	0,35
2003	0,89	1,17	0,31
2004	0,56	0,78	0,19
2005	0,50	0,65	0,24
2006	0,51	0,62	0,30
2007	0,52	0,59	0,36
2008	0,54	0,56	0,43
2009	0,57	0,60	0,43
2010	0,55	0,55	0,45
2011	0,55	0,54	0,53
2012	0,63	0,61	0,62

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

A partir de mediados de la década pasada se lleva a cabo un proceso de convergencia entre la relación préstamos-depósitos del Conurbano, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y del total del país.

Gráfico 3: Relación préstamos-depósitos en el país, el Conurbano, y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Prestamos del Conurbano

Los mayores montos de los préstamos en la Argentina fueron otorgados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La provincia de Buenos Aires es la que le sigue en importancia. Los préstamos al conurbano, en los últimos años, fueron la mitad de los otorgados a la provincia.

Tabla 2: Proporción de préstamos en el total del país

Año	Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Provincia de Buenos Aires		
		Total provincia de Buenos Aires	Conurbano	Resto de la provincia
2003	72,0%	10,4%	4,1%	6,3%
2004	68,4%	12,1%	5,1%	7,0%
2005	62,4%	15,4%	4,9%	10,5%
2006	61,0%	14,4%	7,8%	6,5%
2007	57,1%	15,3%	8,3%	7,0%
2008	55,5%	15,9%	8,3%	7,6%
2009	57,0%	15,6%	7,5%	8,1%
2010	56,5%	15,9%	8,2%	7,7%
2011	53,4%	17,9%	9,2%	8,7%
2012	52,3%	18,9%	9,9%	9,1%

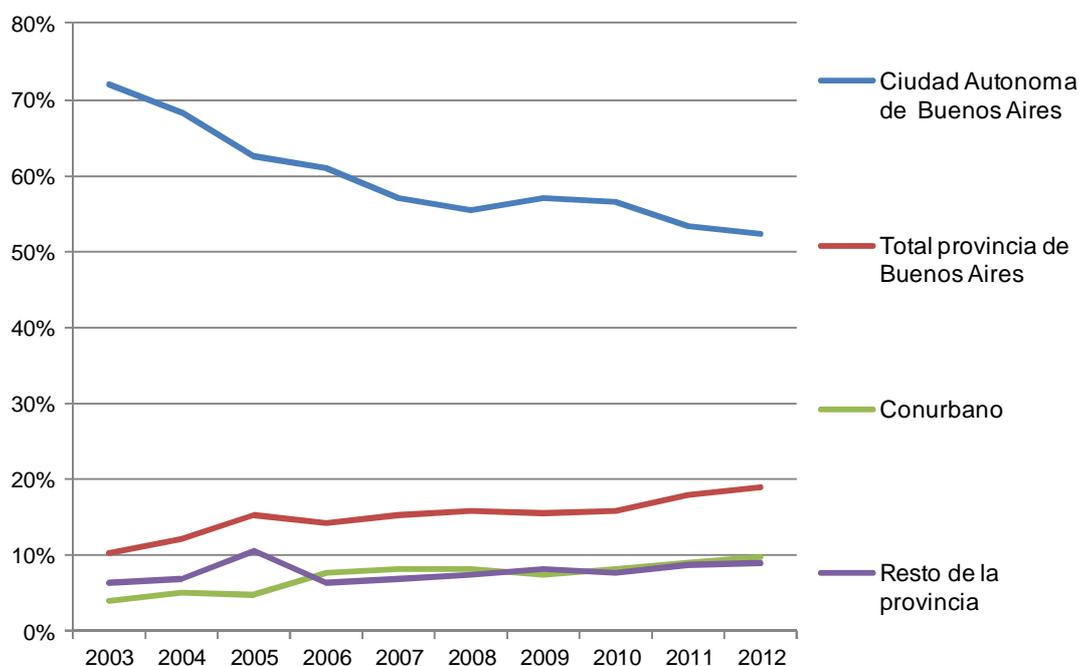
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Si bien la CABA sigue teniendo la mayor parte de los créditos, su participación en el total viene decreciendo durante el período bajo análisis: del 72% en el año 2003, bajó al 52,3% en 2012. Por otra parte puede observarse una tendencia contraria en los

préstamos otorgados a la provincia de Buenos Aires: del 10,4% en 2003 ascendió a 18,9% en 2012. El conurbano tenía en el 2012 un 9,9% de todos los préstamos otorgados en el país, un porcentaje que viene creciendo.

Dentro de la provincia, se incrementaron tanto los préstamos otorgados al Conurbano (del 4,1% al 9,9%) como los otorgados al resto de la provincia de Buenos Aires (del 6,3% en 2003 al 9,1% en el año 2012).

Gráfico 4: Proporción de préstamos en el total del país



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

La proporción de préstamos otorgados a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y a la provincia de Buenos Aires nunca bajo del 70% de los préstamos totales del país (Cuadro 3), si bien en los últimos años esta proporción ha disminuido. En cambio, la proporción de préstamos tomados en el resto del país subió del 17,6% al 28,8%.

Tabla 3: Proporción de préstamos del total del país

Año	Buenos Aires + CABA	Resto del país
2003	82,4%	17,6%
2004	80,5%	19,5%
2005	77,9%	22,1%
2006	75,3%	24,7%
2007	72,4%	27,6%
2008	71,4%	28,6%
2009	72,6%	27,4%
2010	72,4%	27,6%
2011	71,2%	28,8%
2012	71,2%	28,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

A nivel provincial, las provincias que siguen en importancia a CABA y a Buenos Aires son Santa Fe (paso del 3,9 % de todos los préstamos en el país en 2003 al 6,6% en 2012) y Córdoba (de 2,8% en 2003 al 5,7% en 2012).

El análisis del destino de los préstamos en el Conurbano permite observar que, en los últimos años, alrededor del 50% de los créditos en esta región se destinan a personas físicas en relación de dependencia. Un porcentaje de alrededor del 3% de los créditos no eran identificados por las estadísticas del Banco Central.

Con respecto a los préstamos dirigidos a las entidades empresarias, se observa que en el año 2012 un 19,59% de los préstamos tenían como destino a la industria manufacturera; un 13,78% a Servicios, mientras que el 8,67% de los préstamos estaban dirigidos al comercio.

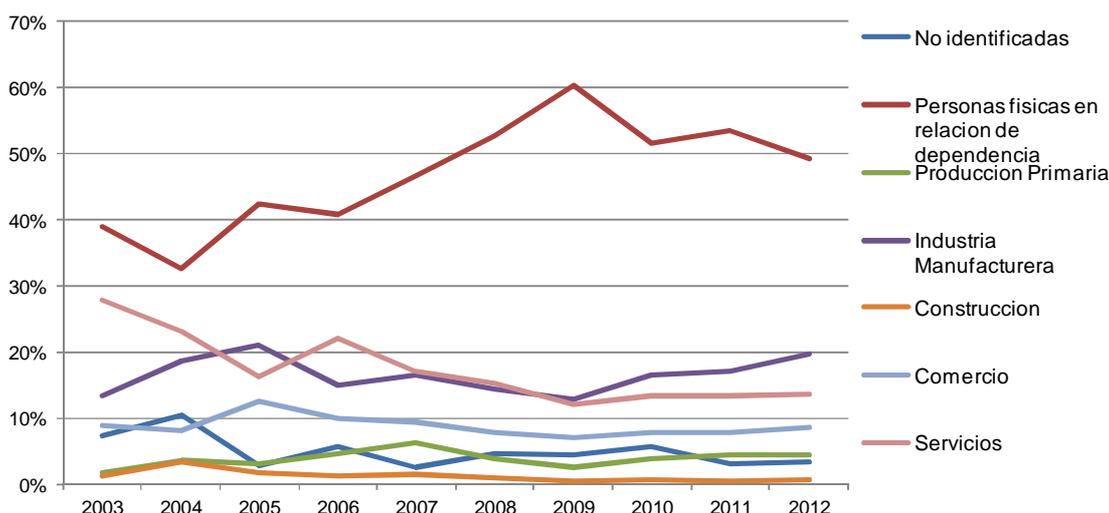
Tabla 4: Principales sectores destinos de préstamos en el Conurbano, 2003-2012, en %

Sector	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
No identificadas	7,4%	10,6%	2,8%	5,8%	2,5%	4,6%	4,5%	5,7%	3,0%	3,2%
Personas físicas en relacion de dependencia	39,1%	32,6%	42,4%	40,9%	46,7%	52,6%	60,5%	51,6%	53,5%	49,3%
Produccion Primaria	1,9%	3,8%	3,0%	4,6%	6,2%	4,0%	2,6%	3,8%	4,4%	4,3%
Industria Manufacturera	13,4%	18,5%	21,0%	14,9%	16,5%	14,5%	12,8%	16,7%	17,1%	19,6%
Electricidad, Gas y Agua	0,1%	0,1%	0,1%	0,6%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Construccion	1,4%	3,3%	1,7%	1,2%	1,4%	1,1%	0,5%	0,6%	0,6%	0,9%
Comercio	8,9%	8,1%	12,7%	9,9%	9,5%	7,8%	6,9%	8,0%	7,8%	8,7%
Servicios	27,9%	23,0%	16,3%	22,1%	17,0%	15,2%	12,0%	13,4%	13,5%	13,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Durante el periodo bajo análisis, puede verificarse una tendencia creciente en los prestamos dirigidos a personas físicas (del 39% del total al 48,3%), en la industria manufacturera (del 13,4% al 19,6% del total) y en la producción primaria (del 1,9% al 4,3% del total). En cambio se encuentra una tendencia decreciente en los créditos destinados al sector servicios (del 27,9% al 13,8%). Esta tendencia puede observarse en el siguiente grafico

Gráfico 5: Principales sectores destinatarios de préstamos en el Conurbano, 2003-2012



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

En el año 2012, un 16,8% de los préstamos recibidos por la industria en el Conurbano fueron otorgados a la industria química. Le siguió en importancia alimentos y bebidas

(12,9%), vehículos y equipos de transportes (12,8%) y maquinaria, equipos e instrumentos (10,2%).

Tabla 5: Proporción de préstamos recibidos por las principales ramas de la industria manufacturera en el Conurbano, 2003-2012

Sector	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Industria manufacturera	301.459	575.884	737.683	1.085.908	1.661.624	1.744.017	1.571.983	3.025.771	5.062.890	8.148.496
Alimentos y Bebidas	88.656	134.864	161.892	157.336	288.171	287.092	139.702	326.837	689.013	1.046.693
Textiles y cuero	38.516	63.388	122.522	168.339	252.611	268.614	159.724	290.330	446.885	687.759
Productos Químicos	28.155	96.957	136.277	210.104	264.150	317.661	332.322	651.297	937.880	1.372.066
Maquinaria, equipos e instrumentos	36.592	72.871	95.668	138.099	231.289	248.587	178.442	374.651	460.116	834.294
Vehículos y equipos de transporte	6.413	23.554	21.270	49.724	81.529	62.494	47.878	168.143	690.237	1.039.080
Papel y productos de papel	7.766	11.683	23.523	34.124	52.226	71.156	101.370	123.133	235.709	421.597
Productos de Caucho y Plástico	5.306	14.267	28.065	62.351	111.089	128.326	170.062	329.421	428.032	637.792
Productos Minerales no metálicos	9.885	7.280	7.913	21.809	30.838	46.193	54.967	91.738	128.066	355.130
Productos derivados del petróleo	9.114	21.649	12.350	18.530	39.627	18.615	38.015	70.233	119.408	387.695
Productos de metal	18.689	34.447	51.519	80.954	112.315	128.275	143.299	249.832	369.278	597.310
Muebles y Colchones	8.554	7.492	7.968	16.905	31.777	28.954	27.751	46.731	98.501	195.264
Otros	43.812	87.432	68.717	127.633	166.002	138.049	178.452	303.424	459.765	573.816

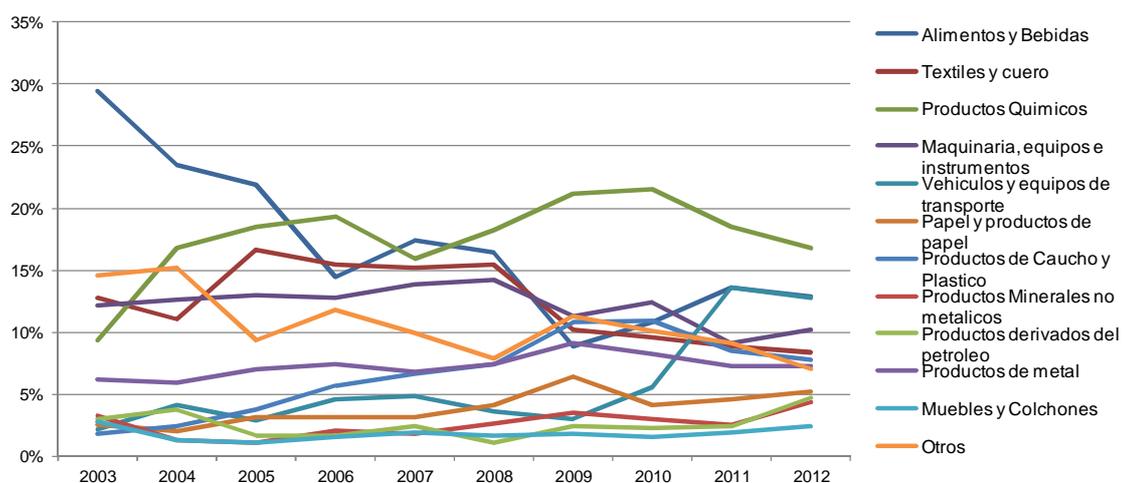
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Esta proporción ha variado durante el periodo analizado. El sector de alimentos y bebidas, que en el 2003 recibía el 29,41% de todos los préstamos otorgados en el Conurbano, vio su proporción caer a menos de la mitad en el 2012, un 12,85%.

En tanto, durante el mismo periodo, el sector de productos químicos paso de recibir el 9,34% de todos los créditos otorgados a la industria manufacturera en el Conurbano en el 2003 a recibir el 16,8% en el 2012. El sector automotor paso del 2,13% de todos los créditos en el 2003 al 12,75%.

Los productores de caucho y plástico pasaron del 1,76% de todos los créditos a la industria manufacturera en el 2003 al 7,83%. En el 2012, las cuatro principales ramas representaban el 53,5% del total frente al 66,1% en el 2003. La evolución de los distintos sectores se observa en el siguiente grafico.

Gráfico 6: Proporción de préstamos recibidos por las principales ramas de la industria manufacturera en el Conurbano, 2003-2012



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Se presentan a continuación aquellos sectores de la economía que han recibido -en el Conurbano- una mayor cantidad de créditos como proporción de los recibidos

sectorialmente en el total país. Puede observarse un predominio de la industria manufacturera y del comercio (cuadro 6).

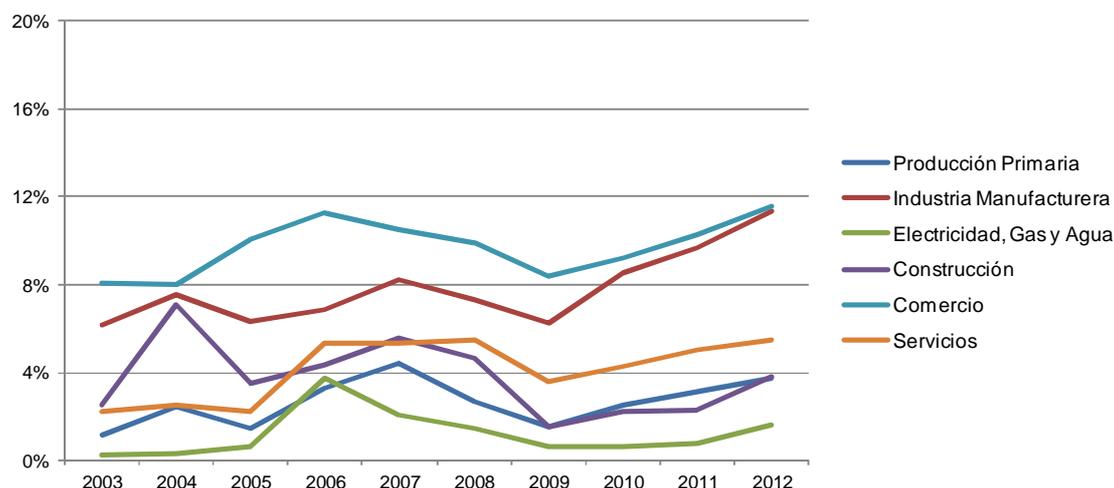
Tabla 6: Prestamos por sector en el Conurbano como proporción del país

Sector	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Producción Primaria	1,2%	2,5%	1,4%	3,3%	4,4%	2,7%	1,5%	2,5%	3,1%	3,7%
Industria Manufacturera	6,2%	7,5%	6,3%	6,9%	8,2%	7,3%	6,2%	8,5%	9,7%	11,4%
Electricidad, Gas y Agua	0,2%	0,3%	0,6%	3,7%	2,1%	1,4%	0,6%	0,6%	0,8%	1,6%
Construcción	2,5%	7,0%	3,5%	4,3%	5,5%	4,7%	1,6%	2,2%	2,3%	3,8%
Comercio	8,1%	8,0%	10,0%	11,3%	10,5%	9,9%	8,4%	9,2%	10,3%	11,6%
Servicios	2,2%	2,5%	2,2%	5,3%	5,3%	5,5%	3,6%	4,3%	5,0%	5,5%
Total Conurbano	4,1%	5,1%	4,9%	7,8%	8,3%	8,3%	7,5%	8,2%	9,2%	9,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Tanto la industria manufacturera como el comercio tuvieron, en los dos últimos años, la mayor participación en el período. Servicios es el sector que le sigue en importancia (alrededor del 5%), mientras que el resto de los sectores (producción primaria, construcción y electricidad, gas y agua) fluctuaron entre el 1% y el 4%.

Gráfico 7: Prestamos por sector en el Conurbano como proporción del país



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Las ramas industriales que recibieron más préstamos como proporción de los créditos de dichas ramas en el total del país, fueron la producción de muebles y colchones, los productos de caucho y plástico, y los productos de minerales no metálicos. En estos sectores, más de un 20% de los préstamos recibidos a nivel país fueron otorgados en el conurbano, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Tabla 7: Préstamos recibidos por las ramas industriales en el conurbano como proporción del país

Sector	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Elaboración de alimentos y bebidas	5,0%	5,3%	4,1%	3,3%	4,6%	4,3%	1,7%	2,8%	4,2%	4,4%
Textiles y cuero	8,3%	10,9%	16,9%	14,9%	18,5%	19,1%	10,3%	11,4%	13,2%	16,4%
Químicos	5,7%	10,3%	9,5%	9,6%	9,4%	9,2%	7,6%	11,0%	12,3%	14,3%
Maquinaria, equipos e instrumentos	10,3%	11,7%	11,5%	8,3%	11,3%	10,1%	9,1%	10,7%	8,5%	11,6%
Vehículos y equipos de transporte	3,0%	4,1%	3,2%	4,7%	6,6%	4,1%	3,4%	7,7%	18,3%	19,0%
Productos de madera	8,3%	7,1%	5,0%	6,8%	6,6%	7,4%	5,1%	11,7%	12,7%	14,1%
Papel y productos de papel	3,6%	3,2%	5,3%	4,5%	4,1%	6,0%	7,7%	7,7%	9,3%	12,9%
Productos de caucho y plástico	6,5%	6,8%	5,8%	11,4%	18,1%	12,1%	17,7%	21,4%	17,0%	23,6%
Productos de minerales no metálicos	7,4%	2,5%	1,3%	5,7%	6,5%	11,8%	13,7%	21,8%	14,7%	20,0%
Fabricación de productos de metal	6,5%	7,1%	13,4%	12,9%	7,9%	4,2%	7,7%	8,0%	7,3%	6,7%
Muebles y colchones	14,0%	11,3%	12,1%	14,7%	26,2%	12,2%	11,6%	18,6%	22,3%	28,7%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Les siguen en importancia la producción de vehículos y equipos de transporte (en el 2012, un 19% de los préstamos que esta rama recibió a nivel nacional se otorgaron en el conurbano); edición e impresión (un 18,8%), los textiles (un 16,4%), los productos químicos (un 14,28%) y los productos de madera (un 14,12%).

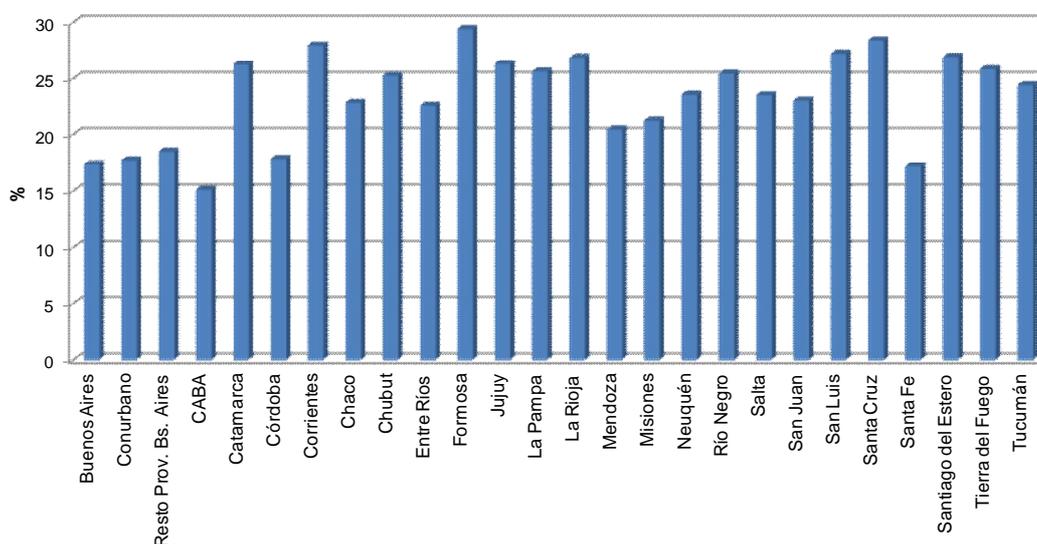
El resto de las ramas de la industria manufacturera (maquinaria, equipos e instrumentos, papel y productos de papel, productos de metal y alimentos y bebidas) tuvieron una menor proporción.

Tasa de interés

Se puede apreciar en nuestro estudio una importante dispersión en las tasas pagadas por las distintas provincias. Analizando estos diez años las tasas que pagaron los sectores por endeudarse, tenemos que el promedio/desvío estándar de las tasas es siempre superior a 0,1, para las tasas abonadas en pesos. Para los préstamos en dólares, se obtiene para algunos casos, una relación promedio/desvío estándar inferior a 0,1 (en la gran mayoría de los sectores, sin embargo, esta relación es superior).

Los sectores productivos en el Conurbano pagaron en el período 2003-2012 una tasa promedio del 17,74% anual. Esta tasa es menor a las tasa promedio pagada en el país. En Argentina, solo CABA, Santa Fe y Córdoba tienen tasas más bajas que el Conurbano. El resto de las provincias tienen tasas más altas.

Gráfico 8: Tasas de interés promedio, período 2003-2012



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Conclusiones

El conurbano observó una mayor bancarización en el período analizado, ya que los préstamos a niveles constantes crecieron unas cuatro veces y los depósitos unas tres veces.

Por otra parte, la participación del Conurbano en el total de préstamos y depósitos en el país ha seguido una tendencia creciente. De hecho, el Conurbano más que duplicó su participación en los préstamos totales del país en los últimos diez años.

Todos los sectores productivos han visto crecer los préstamos recibidos, como proporción del total en el país. Industria Manufacturera y Comercio son los de mayor relevancia a lo largo de la serie. En el 2012, estos dos sectores participaron en más del 11% de los préstamos que recibieron en el país.

Dentro de la industria manufacturera, se destaca el crecimiento de los productos minerales no metálicos (que pasaron en el conurbano de tomar el 7,4% de los préstamos dirigidos a ese sector a nivel nacional en el 2003 al 20% en el 2012), productos de caucho y plástico (pasaron del 6,5% al 23,6% en el mismo período), vehículos y transportes (del 3% al 19%) y los productos químicos (que pasaron del 5,7% al 14,3%)

En síntesis, el Conurbano bonaerense aumentó la bancarización de su sector productivo, en particular la industria manufacturera.

Es de destacar que las provincias que no constituyen los centros industriales del país han tenido tasas más altas en sus préstamos.

Bibliografía

Day, Jorge. 2010. Notoria desigualdad entre regiones en el aprovechamiento de la capacidad prestable del sistema bancario. Ieral.

Gutiérrez Cabello, Adrián & Salama, Andrés. 2012. “Un estudio sobre la distribución regional de los préstamos en la Argentina por sector económico, 2000–2010. Una aplicación del análisis de cluster” en Revista Analitika, volumen 3.

Gutiérrez Cabello, Adrián & Salama, Andrés. 2011. “Un estudio de la distribución de los préstamos a nivel nacional y provincial de acuerdo a las actividades económicas que financian”. Panorama Económico y Financiero N° 72. Universidad Nacional de San Martín.

Gutiérrez Cabello, Adrián & Salama, Andrés. 2010. “Relación entre la estructura productiva de una región y la evolución de sus variables monetarias: una aplicación del análisis multivariado a la provincia de Buenos Aires”. Panorama Económico y Financiero N° 64. Universidad Nacional de San Martín.

KPMG. 2012. Créditos y depósitos por provincia. ¿Hay un sesgo hacia las más ricas?