Reporte Económico

MARZO 2013

Informe del Sistema Financiero

(Incluye cuadros de Tasas Activas, Pasivas y Spread por Grupo Homogéno de Bancos)

Bancos ganan con el consumo: "La Banca Pública con tasas y spread más bajos".

Staff de Reporte Económico

Lic. Alejandro Banzas

(Economista Jefe)

Economistas y Profesionales

Lic. Cecilia Alvis

Lic. Sergio Burlando

Lic. Lorena Fernández

Lic. Federico Grasso

Dr. José M.Krause Mayol

Sr. Xavier Lambruschini

Contacto

info@reporte económico.com.ar

También en Facebook y en Twitter

REPORTE ECONÓMICO

Un dato elocuente lo constituyen aquellas líneas con destino al consumo ya que son las únicas que se mantienen positivas y altas en términos reales.

Un dato no menor ha sido el sustantivo incremento de las financiaciones a través de tarjetas de crédito en dólares (+50,1% en el último mes) aprovechando la diferencia entre el dólar "turista" y el "paralelo" (34%).

En los últimos doce meses, se evidenció un retroceso de los depósitos en dólares de u$s4.564 millones, un 38,0% de caída. En tanto que los préstamos en dólares cayeron un 43,6%, unos 4.206 millones.

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Febrero, alcanzó un incremento del 2,4% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de $9.212 millones. La expansión anual observó un aumento del 32,2% en la medición nominal, acompañando la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica. No obstante, cabe señalar que si la medición la contrastamos con la inflación proyectada por consultores privados y no respecto al INDEC el crecimiento en términos reales resultó sensiblemente muy modesta.
- Las líneas más dinámicas a lo largo de los últimos doce meses, han sido aquellas destinadas al consumo. En efecto, la línea de préstamos personales se expandió un 31,3%, equivalente a $18.752 millones y tarjetas de crédito con un crecimiento del 48,5% que representó unos $20.923 millones. Por otra parte, en el segmento dirigido al sector productivo, se destacan de manera sustantiva los adelantos en cuenta corriente, los cuales evidenciaron un incremento en el ultimo año de un 52,6% ($ 17.735) y Documentos el 15,8%, unos 15.172 millones respectivamente.
- **REPORTE ECONÓMICO** consideró relevante, observar el comportamiento por grupo homogéneo de bancos, respecto a los costos de la intermediación y en consecuencia sus spread implícitos. el spread surge a partir de la resta de las tasas activa y pasiva implícitas o *expost:*

- Tal como se desprende del cuadro (13), el spread del sistema financiero local resulta más alto que durante la convertibilidad. Este resultado, es fruto de las mayores tasas activas a pesar que en los últimos años se observa una menor tasa pasiva. Cabe señalar que, dada la mayor tasa de inflación las tasas reales en este período han sido sustantivamente más baja en términos reales que durante la convertibilidad.
- Durante el año 2012, la mayor tasa de interés implícita correspondió a la Banca Privada (19.84%) por sobre la de las entidades públicas (14.16%). Asimismo, también los bancos públicos registraron una menor tasa pasiva implícita (4.79%) en comparación con la Banca privada (5.82%). De la combinación de ambas surge que los Bancos Públicos disponen de un menor spread (9.37%) respecto al de la Banca Privada (14.02%). (Ver Ranking de Bancos).
- La ventaja que poseen algunos bancos públicos como así también algunos privados pero de provincia radica en el fondeo barato que disponen al recibir depósitos públicos en cuentas corrientes y caja de ahorro que prácticamente no disponen de remuneración.
- Aquellas entidades que han percibido mayores ingresos por tasas activas, obedece a que son menos eficientes en relación al precio que cobran por los préstamos en relación a su estructura de costos, como así también a la preferencia por el otorgamiento de financiamiento al consumo de los individuos por los cuales perciben mayor rentabilidad.
- Un elevado nivel de spread podría desalentar el desarrollo de un sistema bancario puesto que los ahorristas recibirían un menor ingreso por sus capitales, los tomadores de crédito enfrentarían un mayor costo financiero, o por ambos comportamientos a la vez. Si además se considera que Argentina –dentro del grupo de los países de desarrollo intermedio– posee un escaso desarrollo de su mercado de capitales, la limitación al acceso de financiamiento disponible, daría lugar a menores niveles de actividad (respecto de los alcanzables) y a una pérdida de competitividad en el sector real de la economía.

La mitad del crecimiento de los depósitos se lo debemos a los Plazos Fijos

Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero

	feb-13	ene-13	Var mensual	Var %	feb-12	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	599.120	587.514	11.606	1,98	464.739	134.381	28,9
Depósitos Sector Privado	394.390	383.339	11.051	2,88	277.610	116.780	42,1
Cuentas Corrientes	99.064	100.661	-1.597	-1,59	76.988	22.076	28,7
Caja de Ahorro	103.290	97.690	5.600	5,73	70.432	32.858	46,7
Plazo Fijo	178.229	171.984	6.245	3,63	119.500	58.729	49,1
Depósitos en Dólares	8.691	9.599	-908	-9,46	13.278	-4.587	-34,5
Depósitos en dólares Sect.privado	7.458	7.765	-307	-3,95	12.022	-4.564	-38,0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de febrero de 2013 un 2,9%, unos $10.051 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en plazo fijo (+$6.245 millones) resultó el más significativo, seguido por los saldos en cajas de ahorro (+ $ 5.600 millones) y se registró un retroceso en los de Cuentas Corrientes (- $ 1.597 millones).

El comportamiento de los depósitos a plazo fijo mantuvo una señal de firmeza, a pesar que no se observó mejoras en la tasa de interés, ante la falta de alternativas de inversión más rentables y a pesar de un mayor deslizamiento en el valor del tipo de cambio. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 3,63%, totalizando una expansión en el año de unos $ 58.729 millones (+49,1%).

También el sistema financiero mantiene la tendencia pesificadora en su portfolio, creciendo las imposiciones en pesos, y con un moderado retroceso en dólares. Una muestra del cambio en la tendencia de fondo lo muestra las estadísticas de los últimos doce meses, en donde se evidenció un retroceso de los depósitos en dólares de u$s4.564 millones, un 38,0% de caída.

Respecto a los plazos de las imposiciones tanto en pesos como en dólares, empeora la tendencia respecto a un año atrás. Al mes de febrero de 2013, el 75,1% de las colocaciones en pesos se encuadran en un plazo no mayor a los 90 días. En tanto que dichos valores un año atrás el mismo alcanzaba el 72,5%. En cuanto a lo sucedido en pesos, en la versión en dólares, a febrero de este año las imposiciones a 90 días se concentran el 60,2% de las mismas, en tanto que doce meses atrás era de 65,4%. Esto se produce a raíz que a medida que vencen la colocaciones en dólares se van del sistema.

Cuadro n° 2 *Distribución de los Plazos Fijos por plazo (Sector Privado)*

Pesos	hasta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 en +
Feb-12	55,4	17,1	18,3	8,6	0,5
Feb-13	59,0	16,1	16,6	7,7	0,6
Dólares	hasta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 en +
Feb-12	46,0	19,4	21,1	12,5	1,0
Feb-13	43,6	16,6	20,7	17,7	1,4

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

CONTINÚAN PESIFICANDOSE LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

Cuadro 3. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de $)

	feb-13	ene-13	Var mensual	Var %	feb-12	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	384.651	375.439	9.212	2,45	291.018	93.633	32,2
Adelantos	51.481	48.881	2.600	5,32	33.746	17.735	52,6
Documentos	100.093	100.939	-846	-0,84	86.462	13.631	15,8
Hipotecarios	37.084	36.378	706	1,94	28.817	8.267	28,7
Prendarios	23.696	22.855	841	3,68	17.288	6.408	37,1
Personales	78.670	75.695	2.975	3,93	59.918	18.752	31,3
Tarj. crédito	64.101	60.617	3.484	5,75	43.178	20.923	48,5
Otros	29.526	30.074	-548	-1,82	21.607	7.919	36,7
Total Préstamos en Dólares	5.446	5.440	6	0,11	9.652	-4.206	-43,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

El stock de préstamos al sector privado durante el mes de febrero, alcanzó un incremento del 2,4% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de $9.212 millones. La expansión anual observó un aumento del 32,2% y confirma la desaceleración en la medición interanual como consecuencia de la desaceleración en el ritmo de actividad económica.

Las líneas más dinámicas a lo largo de los últimos doce meses, han sido aquellas destinadas a la actividad productiva. En efecto, la línea de adelantos en cuenta corriente registró un crecimiento del 52,6%, equivalente a $ 17.735 millones.

Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan las financiaciones con tarjetas de crédito que evidenciaron una expansión del 48,5%, unos $ 20.923 millones, en tanto que los préstamos personales, registraron un incremento en los últimos doce meses del 31,3% y acumula una variación positiva de $18.752 millones, en tanto.

La segunda línea de financiamiento en importancia es la de Tarjetas de crédito que acumuló un incremento en el último año del 48,5%, unos $ 20.923 millones. Las diversas alternativas de pagos en cuotas a mediano y largo plazo con descuentos importantes, se han consolidado a través de distintas cadenas de retail y las entidades bancarias han multiplicado el crédito bajo esa línea sosteniendo la firmeza del consumo, particularmente de sectores claro esta bancarizados. Un dato no menor ha sido el sustantivo incremento de las financiaciones en dólares (+50,1% en el último mes) con tarjetas aprovechando la diferencia entre el dólar "turista" y el "paralelo".

En el presente cuadro se observa la sustantiva incidencia de la línea de documentos en el caso del segmento a empresas y personales en el caso de individuos.

Cuadro n°4: Distribución del crédito según las líneas otorgadas.-

	2013		2007		
	Valor Abs	Valor %	Valor Abs	Valor %	Var 2013/2007
Adelantos	51.481	13,4	14.135	14	-0,6
Documentos	100.093	26,0	30.362	30	-4,0
Hipotecarios	37.084	9,6	13.999	13,8	-4,2
Prendarios	23.696	6,2	5.757	5,7	**0,5**
Personales	78.670	20,5	20.370	20,2	**0,3**
Tarj. crédito	64.101	16,7	10.699	10,6	**6,1**
Otros	29.526	7,7	5.756	5,7	**2,0**
Total	384.651	100,0	101.078	100	

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 13,0% anual, levemente por encima del valor que manifestó el mes anterior, registrando un leve incremento que un año atrás. Esto indica que el sistema financiero local ha mantenido una liquidez razonable. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados) se negoció, en promedio a lo largo del mes de febrero en un 14,8% anual, niveles moderadamente más bajos que el mes anterior y apenas más altos que los pactados un año atrás.

REPORTE ECONÓMICO considera que marzo es un mes estacionalmente ilíquido dada la mayor demanda de fondos de parte de los agentes económicos por motivo inicio de clases, lo cual combinado con la mayor demanda de fondos de parte de las empresas por motivos de impulso a la actividad del año programada, podría impactar levemente al alza de la tasa de interés pero dentro de márgenes por demás acotados.

Cuadro 5. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	ene-13	dic-12	Var mes	ene-12	Var Ene 2013/ Ene 2012
Adelanto en Cta Cte	19,8%	19,9%	-0,1%	23,4%	-3,6%
Documentos a Sola Firma a 89 días	19,6%	22,5%	-2,9%	22,4%	-2,8%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	19,4%	18,6%	0,8%	21,3%	-1,9%
Hipotecarios de 5 a 10 años	18,2%	19,0%	-0,8%	14,6%	3,6%
Hipotecarios a mas de 10 años	14,8%	15,5%	-0,7%	15,7%	-0,9%
Prendarios hasta un año	17,9%	18,8%	-0,9%	26,1%	-8,2%
Prendarios a más de un año	21,5%	19,6%	1,9%	26,1%	-4,6%
Personales a más de 180 días	35,0%	34,2%	0,8%	37,5%	-2,5%
Tarjetas de crédito	34,2%	34,7%	-0,5%	34,2%	0,0%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas activas registraron en el último año, movimientos a la baja en prácticamente todas las líneas, ya que las mismas habían sufrido un crecimiento sobre "exagerado" hacia finales del año 2011, a consecuencia de la crisis cambiaria, que obligó al gobierno sobre finales del año pasado al "cepo cambiario". En efecto, si la comparación se hace respecto a un año atrás las variaciones son más significativas. Un dato elocuente lo constituyen aquellas líneas con destino al consumo ya que son las únicas que se mantienen positivas y altas en términos reales.

El segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés en el rango del tipo fijas durante marzo en valores estimados a un año entre el 21,5 y el 23,0%. Mientras que en las colocaciones en moneda extranjera se puede conseguir tasas de interés más bajas que las observadas sobre fines del año pasado. No obstante, algunas empresas consideran "mas previsible" tomar fondos en moneda local ante la incertidumbre que genera el desdoblamiento del mercado cambiario.

Cuadro 6. Tasas de Interés Pasivas

Líneas de Depósitos	feb-13	ene-13	Var mes	feb-12	Var Feb 2013 /Feb 2012
Plazo Fijo 30/44 días (hasta $100 mil)	13,0%	13,0%	0,0%	12,4%	0,6%
Plazo Fijo 30/44 días (más de $1 millón)	13,0%	13,2%	-0,2%	12,4%	0,6%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u$s 100 mil)	0,5%	0,6%	-0,1%	0,3%	0,2%
Plazo Fijo 30/44 días (más de $1 millón)	0,7%	0,7%	0,0%	0,4%	0,3%
BADLAR (Bancos Privados)	14,8%	15,1%	-0,3%	14,4%	0,4%
Call en Pesos Bancos Privados	10,5%	10,1%	0,4%	9,0%	1,5%
Call Montos Operados Bcos Priv (En Mill $)	612,4	576,5	35,9	616,6	-4,2
Pases Pasivos a 1 día	9,0%	9,0%	0,0%	9,0%	0,0%
Pases Pasivos a 7 días	9,5%	9,5%	0,0%	9,5%	0,0%
Pases Activos a 7 días (Rueda Repo)	9,4%	9,3%	0,1%	9,1%	0,3%
Pases Activos a 7 días (Rueda Repo)	9,6%	9,5%	0,1%	9,5%	0,1%
Rueda Repo (Monto Operado) En Mill $	10.798,3	11.578,3	-780,0	12.125,4	-1.327,1

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro n° 7: Ranking de Entidades Tasa Activa Implícita

Pos.	Entidad Bancaria	En %
1	BST S.A.	42,62
2	Banco Roella S.A.	31,87
3	Banco Sáenz S.A.	30,49
4	Banco CMF S.A.	26,5
5	Banco Finansur S.A.	25,17
6	Banco Piano S.A.	25,17
7	Banco Industrial de Azul S.A.	23,74
8	BACS S.A.	22,45
9	Banco de San Juan S.A.	22,29
11	Banco Meridian S.A.	21,9
12	Banco Mariva S.A.	21,69
13	Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.	21,42
14	R.O Uruguay	20,77
15	Banco Macro S.A.	20,76
16	Banco Supervielle S.A.	20,76
17	Banco Patagonia S.A.	19,88
18	HSBC Bank Argentina S.A.	19,63
19	Standard Bank Argentina S.A.	19,4
20	Citibank N.A.	19,12
	Bancos Privados	**19,84**

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Cuadro n° 8: Ranking de entidades Tasa Activa Implícita

Pos.	Entidad Bancaria	En %
1	Banco de Corrientes	24,52
2	Provincia de Tierra del Fuego	22,63
3	Nuevo Banco del Chaco SA	21,95
4	Banco Municipal de Rosario	21,71
5	Banco Provincia de Neuquén	21,36
6	Banco de la Provincia de Córdoba	19,97
7	Banco de La Pampa	20,35
9	Banco del Chubut	18,68
10	Banco de la Provincia de Buenos Aires	17,76
11	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	14,62
12	Banco de la Nación Argentina	11,84
13	BICE	11,21
	Bancos Públicos	**14,16**

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

- Aquellas entidades que han percibido mayores ingresos por tasas activas, obedece a que son menos eficientes en relación al precio que cobran por los préstamos con respecto a su estructura de costos, como así también a la preferencia por el otorgamiento de financiamiento al consumo de los individuos por los cuales perciben mayor rentabilidad,

Cuadro n°9: Ranking de entidades Tasa Pasiva Implícita

Pos.	Entidad Bancaria	En %
1	Banco Provincia de Neuquén	1,26
2	Banco de Corrientes S.A.	1,65
3	Banco Municipal de Rosario	1,67
4	Provincia de Tierra del Fuego	1,7
5	Banco del Chubut S.A.	2,19
6	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	3,24
7	Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	4,65
8	Banco de la Nación Argentina	4,75
9	Banco de La Pampa	6,13
10	BICE	9,95
	Bancos Públicos	**4,79**

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Cuadro n°10: Ranking de entidades Tasa Pasiva Implícita

Pos.	Entidad Bancaria	En %
1	Nuevo Banco de La Rioja S.A.	0,60
2	R.O Uruguay	0,74
3	Citibank N.A.	1,71
4	Banco de Formosa S.A.	1,89
5	Banco de Valores S.A.	2,95
6	Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.	3,35
7	Banco de Santa Cruz S.A.	3,99
8	Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	4,11
9	Banco de Santiago del Estero S.A.	4,41
10	HSBC Bank Argentina S.A	4,72
11	Standard Bank Argentina SA	4,72
12	Banco del Sol S.A.	4,88
13	Banco Bradesco Argentina S.A.	5,04
14	BBVA Banco Francés S.A.	5,13
15	Banco Santander Río S.A.	5,64
16	Banco Roella S.A.	5,73
17	Banco Credicoop Coop. Ltdo.	6,19
18	Banco Supervielle S.A.	6,19
19	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	6,43
20	Banco Patagonia S.A.	6,5
	Bancos Privados	5,82

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

- La ventaja que poseen algunos bancos públicos como así también algunos privados pero de provincia, radica en el fondeo barato que disponen al recibir depósitos públicos en cuentas corrientes y caja de ahorro que prácticamente no disponen de remuneración.

Cuadro n°11: Ranking de entidades Spread de Intermediación

Pos.	Entidad Bancaria	Spread %
1	Banco Provincia de Tierra del Fuego	20,93
2	Banco de Neuquén	20,78
3	Banco Municipal de Rosario	20,04
4	Banco del Chubut	16,49
5	Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	15,32
6	Nuevo Banco del Chaco S.A.	14,76
7	Banco de La Pampa	14,22
8	Banco de la Provincia de Buenos Aires	11,78
9	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	11,38
10	Banco de la Nación Argentina	7,09
11	BICE	1,26
	Bancos Públicos	**9,37**

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Cuadro n°12: Ranking de entidades Spread de Intermediación

Pos.	Entidad Bancaria	Spread %
1	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	30,2
2	Banco Roella S.A.	26,14
3	Banco de Santiago del Estero S.A.	24,95
4	Banco Sáenz S.A.	24,76
5	Nuevo Banco de La Rioja S.A.	24,04
6	Banco de Formosa S.A.	22,91
7	Banco de Corrientes S.A.	22,87
8	Banco de Crédito y Securitización S.A.	22,45
9	Banco de Santa Cruz S.A.	20,04
10	R.O Uruguay	20,03
11	Banco CMF S.A.	19,19
12	Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.	18,07
13	Banco Piano S.A.	17,91
14	Citibank N.A.	17,41
15	Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	15,42
16	Banco Finansur S.A.	15,13
17	Banco Industrial de Azul S.A.	15,02
18	HSBC Bank Argentina S.A.	14,91
19	Banco Mariva S.A.	14,67
20	Standard Bank Argentina S.A.	14,67
	Bancos Privados	**14,02**

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

El estudio del nivel de spread del sistema bancario argentino surge no sólo de la necesidad de aproximar el margen de intermediación predominante, sino también para abordar su vínculo con el grado de profundización de ese sistema y del nivel de eficiencia en el que se desenvuelve la actividad bancaria.

La principal función de las entidades bancarias es la intermediación de recursos financieros, caracterizada por la captación de depósitos y el otorgamiento de créditos. Del resultado de esta actividad surge el costo o margen de intermediación financiera o *spread*, usualmente definido como la diferencia entre el costo que los deudores asumen por la obtención de fondos (conocido como tasa activa) y la remuneración que los colocadores de depósitos reciben (tasa pasiva).

Un elevado nivel de spread podría desalentar el desarrollo de un sistema bancario puesto que los ahorristas recibirían un menor ingreso por sus capitales, los tomadores de crédito enfrentarían un mayor costo financiero, o por ambos comportamientos a la vez. Si además se considera que Argentina –dentro del grupo de los países de desarrollo intermedio– posee un escaso desarrollo de su mercado de capitales, la limitación al acceso de financiamiento disponible, daría lugar a menores niveles de actividad (respecto de los alcanzables) y a una pérdida de competitividad en el sector real de la economía.

REPORTE ECONÓMICO consideró relevante, observar el comportamiento por grupo homogéneo de bancos, respecto a los costos de la intermediación y en consecuencia sus spread implícitos. el spread surge a partir de la resta de las tasas activa y pasiva implícitas o *expost:*

Spread = tasa de interés activa implícita – tasa de interés pasiva implícita

La estimación de las tasas de interés implícitas surge de los estados contables de los bancos, como cocientes que toman en cuenta los ingresos y egresos financieros de las entidades respecto de ciertos activos y pasivos que los originaron. A partir de la inclusión o exclusión de determinados ingresos y egresos en la forma de cálculo en los numeradores, como así también de los activos y pasivos considerados en los denominadores, se arribará a distintos valores de tasas de interés implícitas y por ende los spread. (haciendo la salvedad metodológica de que cada banco se caracteriza por atender segmentos diferentes de la demanda de crédito) un aumento en la cartera de préstamos incobrables llevaría a una disminución de los ingresos financieros, y en consecuencia a una menor tasa de interés implícita respecto a la contractual.

En resumen, el concepto de tasa implícita utilizado en el informe hace referencia a un valor *ex-post*, o efectivo, que se basa en los intereses efectivamente cobrados/pagados captando efectos sobre las variables que los valores *ex-ante* o contractuales no consideran. A modo de ilustración, un aumento en la cartera de préstamos incobrables llevaría a una disminución de los ingresos financieros, y en consecuencia a una menor tasa de interés implícita respecto a la contractual. Del mismo modo, debe tenerse en cuenta la composición de los depósitos, ya que un aumento en las participaciones de las imposiciones a la vista –en detrimento de las colocaciones a plazo– disminuiría los egresos financieros por intereses, reduciendo la tasa de interés pasiva implícita del sistema

Cuadro n°13: Evolución del Spread de intermediación del Sistema Financiero

	1995-2001 (*)	2004-2005 (*)	2012
Tasa de Interés activa implícita	16,30	18,22	17,98
Tasa de Interés pasiva implícita	5,85	5,01	5,37
Spread	10,45	13,21	12,61

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y (*) DT.N 11 del Cefid-ar.

Tal como se desprende del presente cuadro, el spread del sistema financiero local, resulta más alto que durante la convertibilidad. Este resultado, es fruto de las mayores tasas activas a pesar que en los últimos años se observa una menor tasa pasiva. Cabe señalar que, dada la mayor tasa de inflación las tasas reales en este período han sido sustantivamente más baja en términos reales que durante la convertibilidad. Durante el año 2012, la mayor tasa de interés implícita correspondió a la Banca Privada (19.84%) por sobre la de las entidades públicas (14.16%). Asimismo, también los bancos públicos registraron una menor tasa pasiva implícita (4.79%) en comparación con la Banca privada (5.82%). De la combinación de ambas surge que los Bancos Públicos disponen de un menor spread (9.37%) respecto al de la Banca Privada (14.02%).

Cuadro n° 14: Distribución del Crédito por Sector de Actividad Económica

Sectores Económicos	IV Trimestre 2004	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009	IV Trimestre 2010	IV Trimestre 2011	IV Trimestre 2012	Variación 2004 vs 2012
Producción Primaria	7,8	12,5	12,4	12,4	12,8	11,6	3,8
Industria Manufacturera	12,6	16,4	15,5	16,0	16,2	16,8	4,2
Electricidad gas y Agua	1,1	1,4	1,4	1,5	1,4	1,2	0,1
Construcción	2,4	2,0	2,3	2,3	2,3	2,3	-0,1
Comercio	5,2	6,6	6,2	7,1	7,0	7,3	2,1
Servicios	13,1	15,3	14,4	15,6	15,9	16,0	2,9
Administración Pública	33,3	7,7	11,0	9,9	8,8	8,8	-24,5
Otros	7,9	4,2	3,2	2,7	2,8	2,9	-5,0
Personas Físicas	16,6	33,9	33,1	32,5	32,8	33,1	16,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Cuadro n°15: Cartera Irregular por Sector de Actividad Económica

Sectores Económicos	IV Trimestre 2004	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009	IV Trimestre 2010	IV Trimestre 2011	IV Trimestre 2012
Producción Primaria	21,9	3,1	4,0	2,1	2,3	2,7
Industria Manufacturera	20,0	2,4	4,4	2,7	3,9	4,7
Electricidad gas y Agua	56,1	4,3	3,1	2,2	2,8	4,3
Construcción	54,6	8,5	13,6	6,9	7,3	9,6
Comercio	27,8	3,2	4,9	2,6	3,4	3,0
Servicios	5,3	4,1	4,1	3,7	4,0	3,7
Administración Pública	0,3	0,5	0,1	0,1	0,4	0,4
Personas Físicas	17,5	6,7	8,0	4,9	4,9	5,5
Total	14,9	5,4	6,3	3,9	4,4	4,9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-