

Argentina - 2T22

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2022

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice



1. Situación macroeconómica en Argentina **5**



2. Panorama internacional **8**



3. Sector bancario: visión general **12**



4. Telecomunicaciones **16**



5. Anexo **19**



1. Situación macroeconómica en Argentina

Argentina

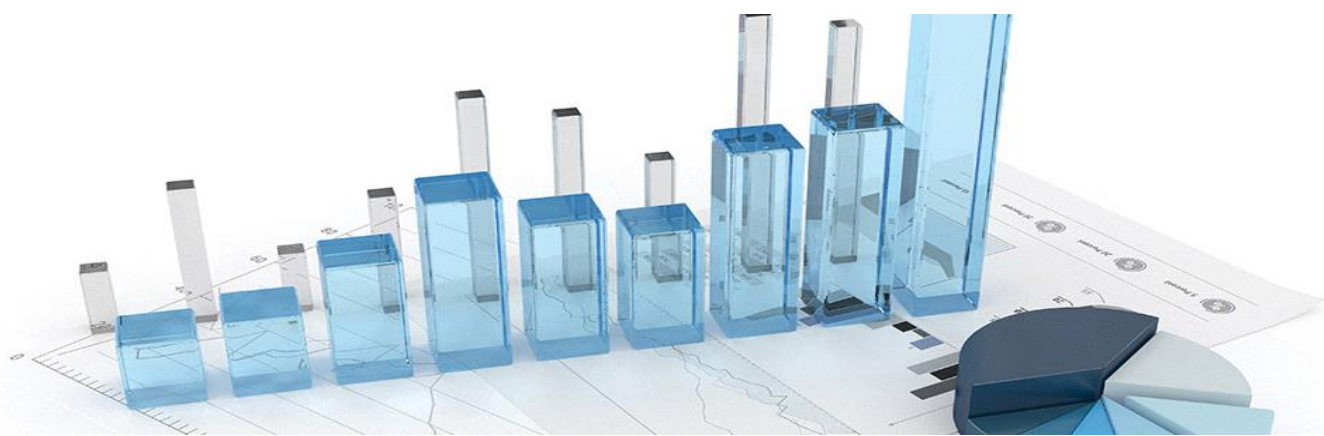
El crecimiento económico se recuperó durante el segundo trimestre de 2022, mejorando los valores obtenidos durante el primer trimestre aunque viéndose moderado por un incremento progresivo del IPC durante los meses del 2T22.

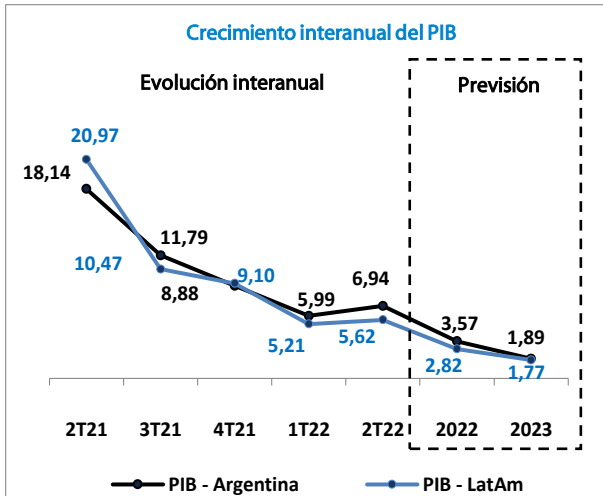
SITUACIÓN MACROECONÓMICA 2T22 (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD (YOY)	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	2022	2023
PIB	18,14	11,79	8,88	5,99	6,94	3,57	1,89
DEMANDA INTERNA	25,97	14,61	8,63	10,14	10,05	4,23	1,69
CONSUMO PRIVADO	19,50	12,03	9,95	10,90	10,70	4,09	2,09
CONSUMO PÚBLICO	6,16	9,75	11,79	5,00	5,30	3,65	-0,45
INVERSIÓN BRUTA FIJA	77,43	20,64	14,73	10,60	18,80	4,53	1,83
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	40,36	56,88	54,40	25,65	25,33	7,42	4,06
IMPORTACIONES	66,54	54,26	40,16	37,58	48,36	9,75	2,90
INFLACIÓN (YOY)							
IPC	46,43	50,73	51,43	54,03	61,73	51,42	43,10
MERCADO LABORAL							
Tasa de PARO (%)	9,60	8,24	7,00	7,00	6,90	9,21	9,20
EMPLEO (YOY)	2,34	2,95	3,88	4,52	4,74		

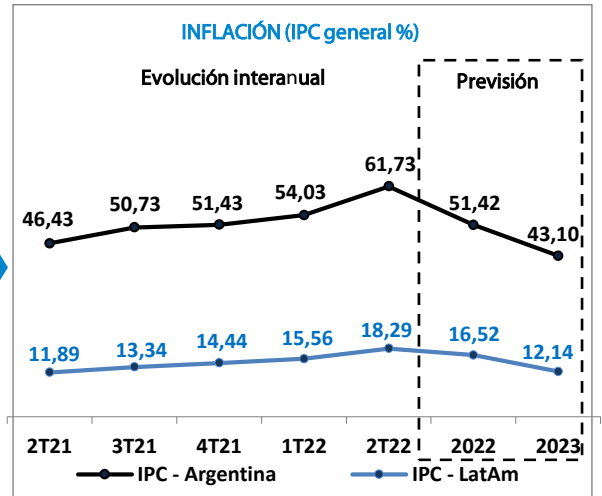
Fuente: Banco Central de la República Argentina. Previsiones OECD junio 2022.

- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, la actividad económica se recuperó del desplome de la disminución del trimestre anterior aunque sin alcanzar valores del pasado año, situándose en el 6,94%. El consumo privado experimentó una disminución hasta el 10,70%, al igual que la demanda interna situada en el 10,05%.
- ▶ Respecto a la inflación, durante este trimestre Argentina registró una elevada tasa del 61,73%. Al impacto de las altas presiones de costos globales, consecuencia de los mayores precios de las materias primas, la energía y los alimentos, se suma la complicada situación político-económica del país.
- ▶ En relación al mercado laboral, se apreció una mejora en la tasa de variación interanual de creación de empleo, con un aumento respecto al anterior trimestre situándose en un 4,74%. Por su parte, la tasa de desempleo disminuyó a un ratio del 6,90%.
- ▶ En cuanto al sector externo, el nivel de exportaciones se deterioró hasta una tasa del 25,33%. El nivel de importaciones, sin embargo, aumentó hasta el 48,36%.
- ▶ En lo que se refiere al tipo de cambio, durante este trimestre, el peso argentino se depreció frente al dólar en 11,37 p.p. aumentando el tipo de cambio hasta una tasa de 117,95 ARS/\$.

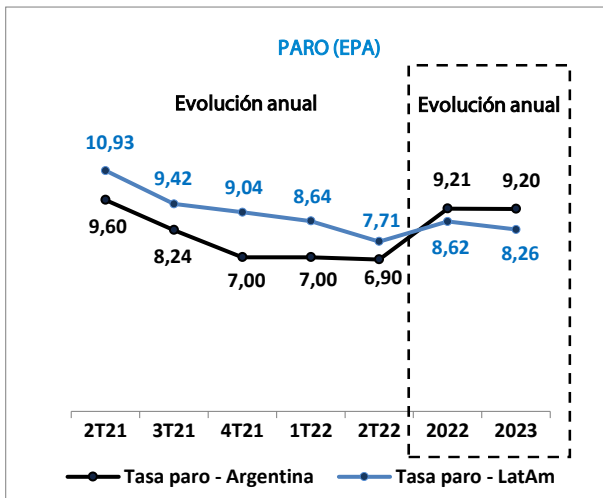




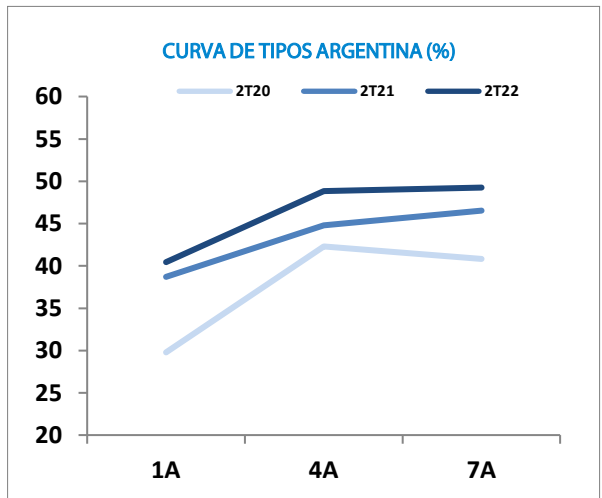
Fuente: Banco Central de la República Argentina. Previsiones OCDE junio 2022.



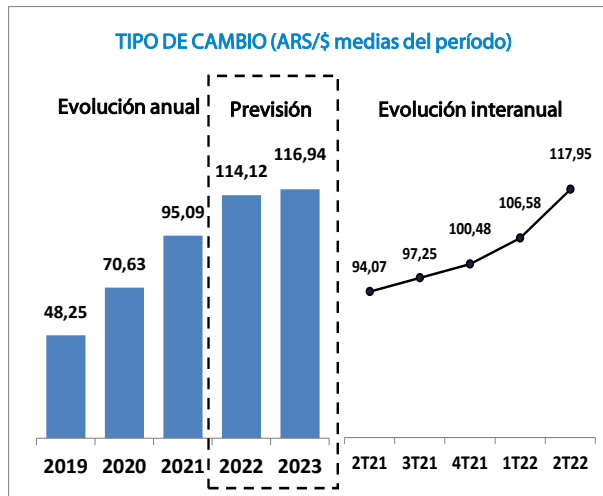
Fuente: Banco Central de la República Argentina. Previsiones OCDE junio 2022.



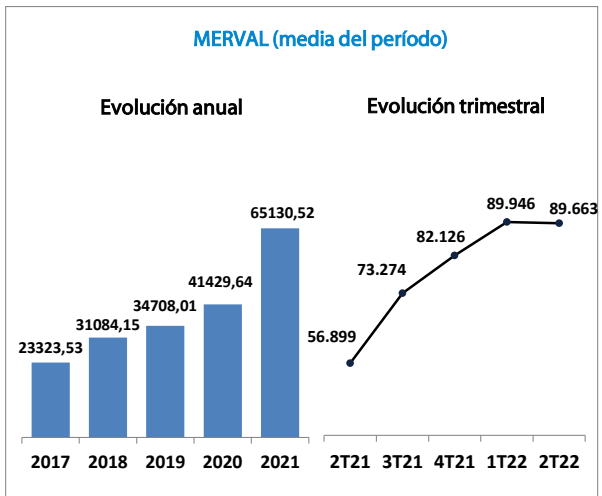
Fuente: Banco Central de la República Argentina. Previsiones OCDE junio 2022.



Fuente: Investing



Fuente: Banco Central de la República Argentina. Previsiones OCDE junio 2022.



Fuente: Banco Central de la República Argentina.



2. Panorama internacional

LatAm, OECD y China

La tendencia inflacionista al alza ha determinado las políticas monetarias de los principales bancos mundiales y el estancamiento del crecimiento económico durante el 2T22.


Panorama macroeconómico

- ▶ Durante el trimestre, la recuperación económica mundial continuó tras la fase más aguda de la pandemia, aunque en un entorno muy incierto. Los principales condicionantes de la evolución económica fueron el desarrollo de la guerra en Ucrania, la desaceleración en China y la intensificación de las presiones inflacionarias a corto plazo, que afectaron a la conducción de las políticas monetarias a nivel mundial. Todo ello, mermó el poder adquisitivo de los hogares y aumentó los costes de producción de las empresas.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado en octubre sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, elevando el crecimiento de la región en un 3,2% y reduciéndolo al 1,4% para 2023. Se espera que la dinámica del comercio mundial se vea afectada negativamente por la guerra, lo que llevaría a una disminución de la demanda externa de América Latina. Por su parte, la Comisión Europea ha reconocido una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido de la guerra en Ucrania. Asimismo, la Fed modificó sus anteriores proyecciones para EE.UU., previendo un menor crecimiento del PIB del 2,3% en 2022 y del 1% en 2023.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral continuó recuperándose de las consecuencias económicas de la pandemia hasta acercarse a los niveles anteriores a la misma. La mayoría de los países registraron descensos en su tasa de desempleo en comparación con el primer trimestre del 2022. México se situó como el país con la tasa de desempleo más baja (3,27%), mientras que Colombia tuvo la tasa más alta (11,03%) para Latam. Además, España alcanzó una tasa de desempleo del 12,48% durante este trimestre.
- ▶ En el 2T22, la inflación aumentó en todas las economías analizadas con respecto al 2T21, presentando las tasas más altas Argentina (60,13%), Brasil (9,72%) o Reino Unido (9,16%) y España (9,07%). La UEM registró un aumento de 6,70 p.p. respecto al 2T21, alcanzando una tasa del 8,60%. La media de Latam alcanzó una tasa del 16,52%. China registró el menor incremento interanual, con una inflación del 2,23%. La inflación creció a un ritmo muy elevado debido al componente energético. Por otra parte, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto Canadá y China, que registraron ligeros aumentos interanuales.
- ▶ El comercio exterior de los países del G20 siguió creciendo en términos monetarios gracias al aumento de los precios de las materias primas y de la inflación. Las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías del mundo aumentaron un 2,1% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones subieron un 2,6%. Las exportaciones del conjunto de la Unión Europea aumentaron un 2 %, las de América Latina un 2,8 % y las de América del Norte un 1,5 % en el trimestre.

Sector financiero

- ▶ En respuesta al aumento de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales se volvió más restrictiva y la mayoría de ellos han subido los tipos de interés de forma significativa, alcanzando niveles como los observados en 2017.
- ▶ En el plano fiscal, los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en muchos países. En un contexto de elevadas demandas de gasto público, se requirieron medidas para fortalecer la sostenibilidad fiscal y ampliar el espacio fiscal mediante el fortalecimiento de los ingresos públicos.
- ▶ En cuanto a sus calificaciones, todos los países de la OCDE, China y América Latina mantuvieron constantes sus calificaciones en el segundo trimestre del año, excepto Chile, que pasó de una calificación de Moody's de A1 a A2, y México, que pasó de una calificación de Moody's de Baa1 a Baa2 durante este período.

 **Argentina**
6,94%

 **Brasil**
3,12%

 **Chile**
5,65%

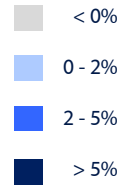
 **Colombia**
12,88%

 **México**
1,85%

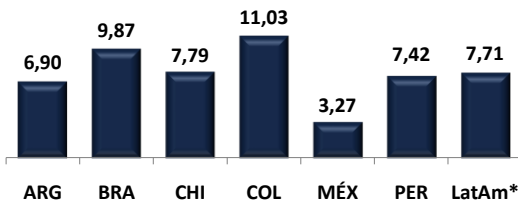
 **Peru**
3,27%

 **LatAm***
5,62%

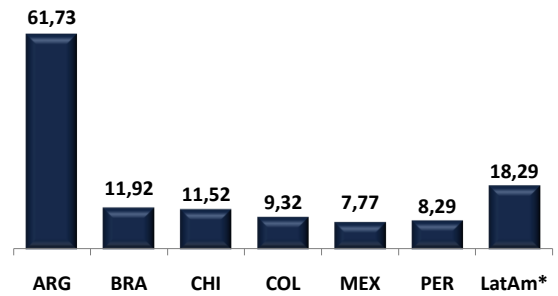
PIB 2T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 2T22 (%)



TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)

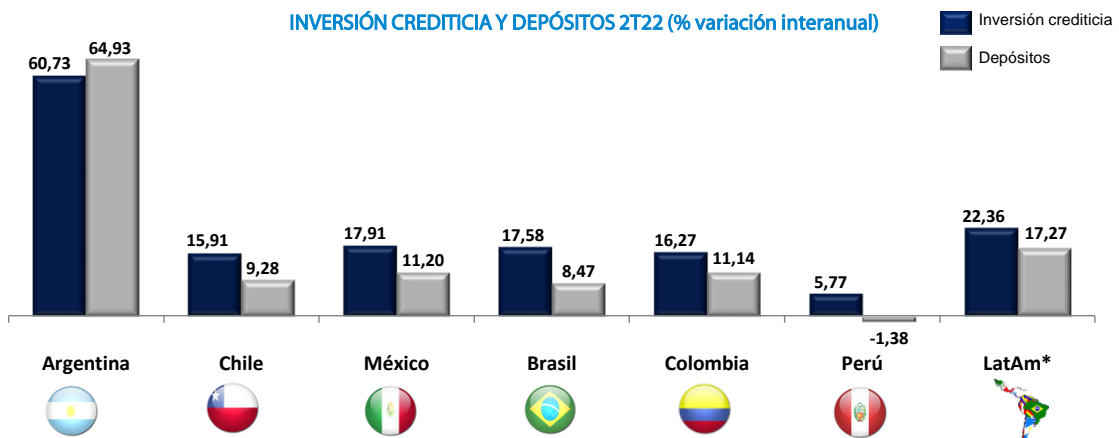


RATINGS LARGO PLAZO 2T22

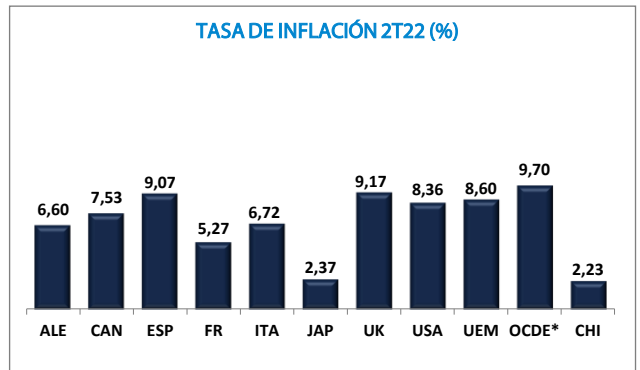
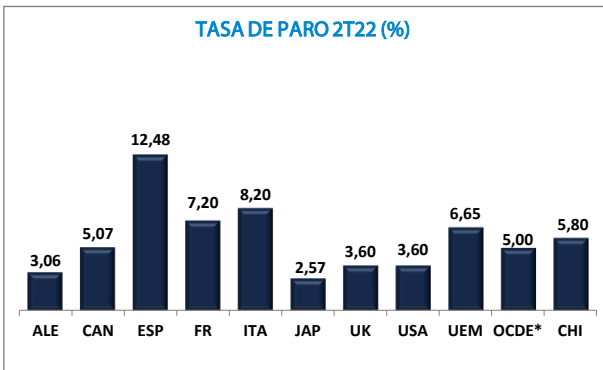
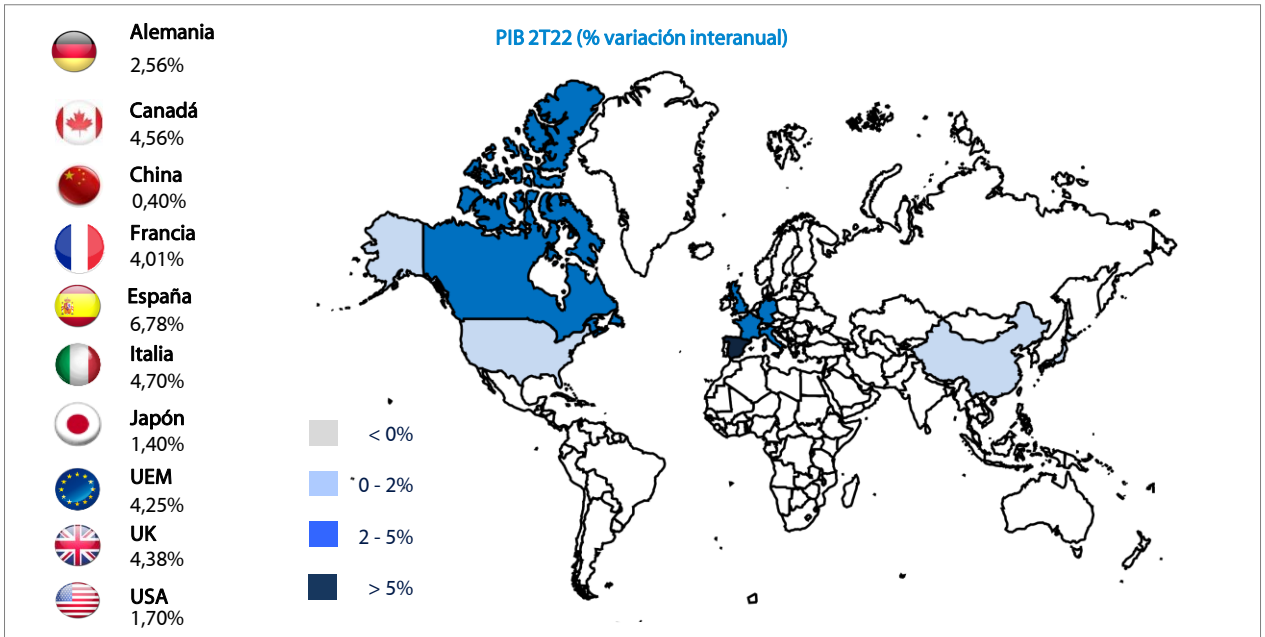
	MOODY'S	S&P	FITCH
Argentina	Ca -	CCC+ -	CCC -
Brasil	Ba2 -	BB- -	BB- -
Chile	A2 ▲	A -	A- -
Colombia	Baa2 -	BB+ -	BB+ -
México	Baa2 ▲	BBB -	BBB- -
Perú	Baa1 -	BBB -	BBB -

▲ Aumenta desde 1T22
 - Constante desde 1T22
 ▼ Disminuye desde 1T22

INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.



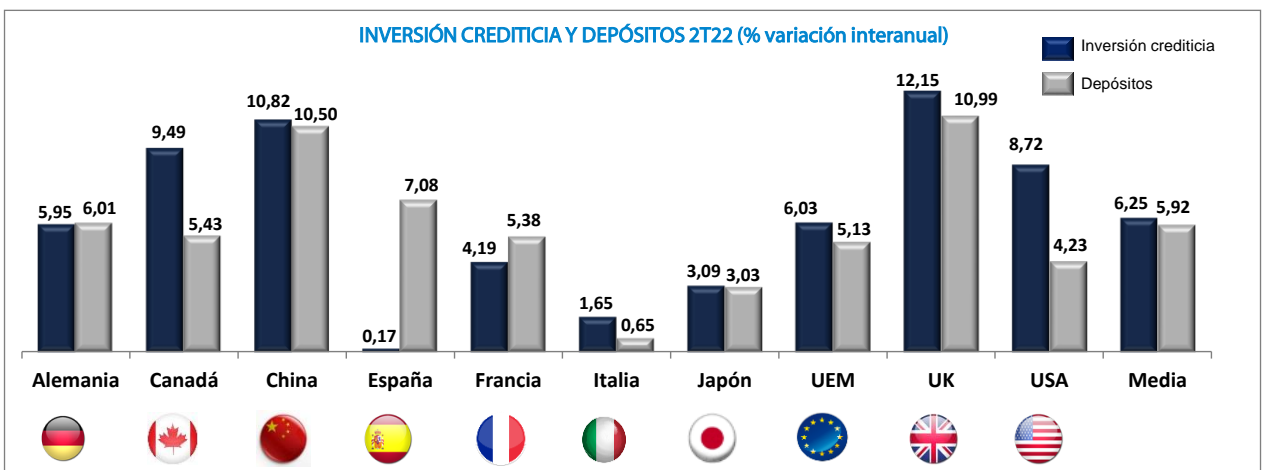
RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S	S&P	Fitch	
Alemania	Aaa -	AAA -	AAA -	-
Canadá	Aaa -	AAA -	AA+ -	-
China	A1 -	A+ -	A+ -	-
España	Baa1 -	A -	A- -	-
Francia	Aa2 -	AA -	AA -	-
Italia	Baa3 -	BBB -	BBB -	-
Japón	A1 -	A+ -	A -	-
Reino Unido	Aa3 -	AA -	AA- -	-
EEUU	Aaa -	AA+ -	AAA -	-

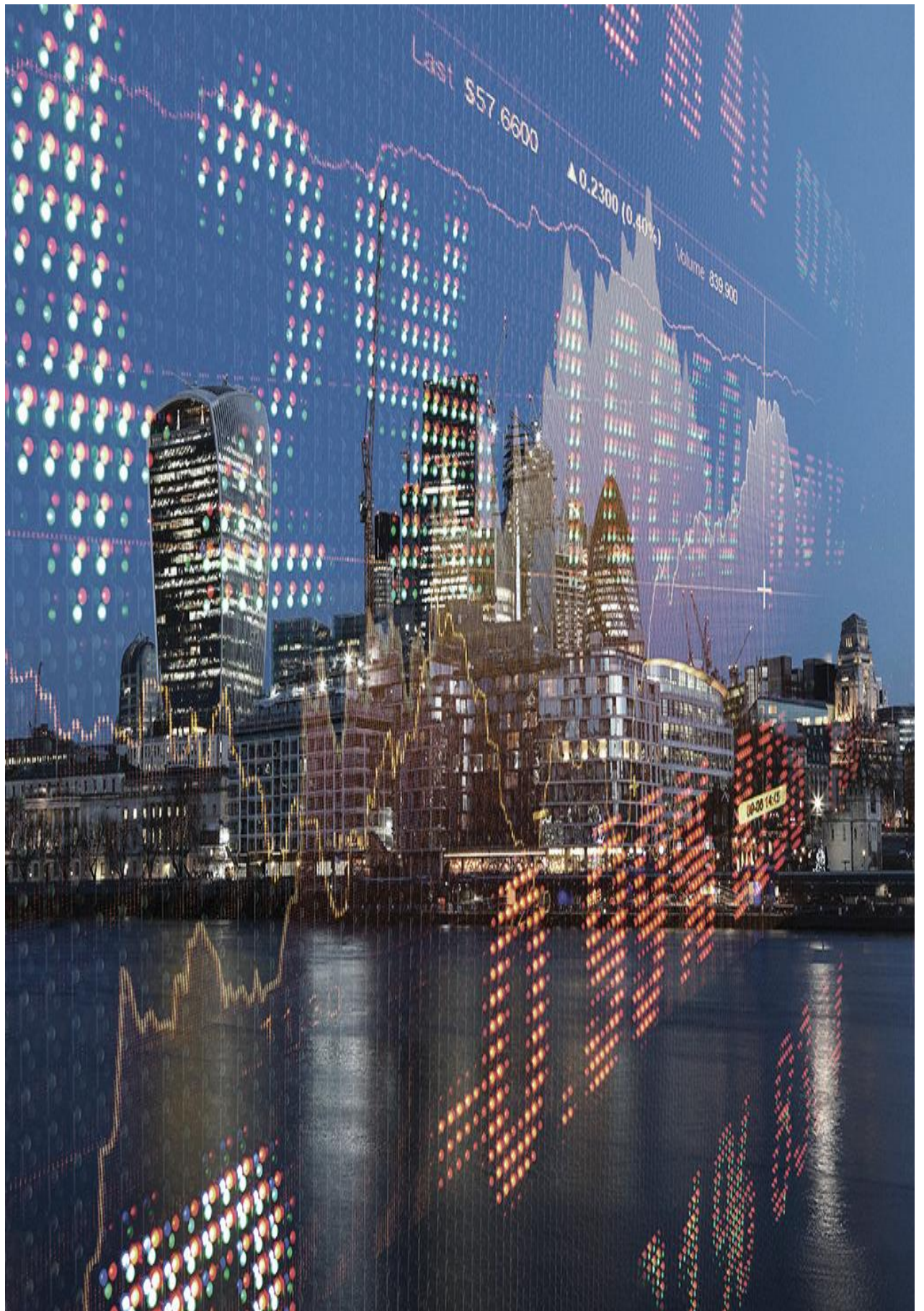
▲ Aumenta desde 1T22

▬ Constante desde 1T22

▼ Disminuye desde 1T22



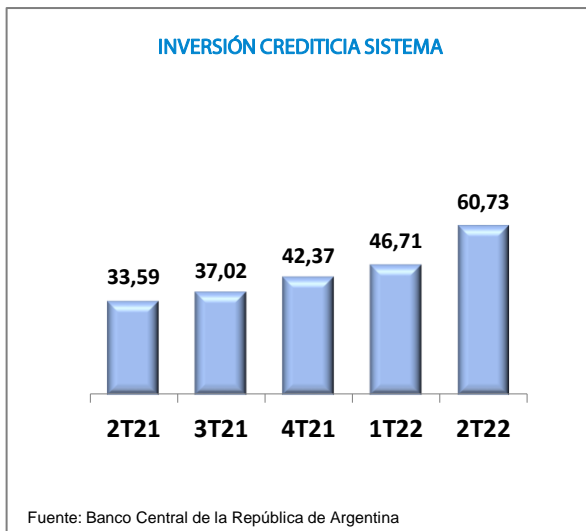
*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T22



3. Sector bancario en Argentina: visión general

En el sector bancario aumentó durante el 2T22 la concesión de créditos, situándose la misma en una tasa del 60,73%. Por su parte, el nivel total de depósitos del sistema se incrementó hasta una tasa del 64,93%. El ratio de eficiencia del sistema durante el trimestre descendió en 2,09 p.p. hasta el 43,57%.

Sector bancario

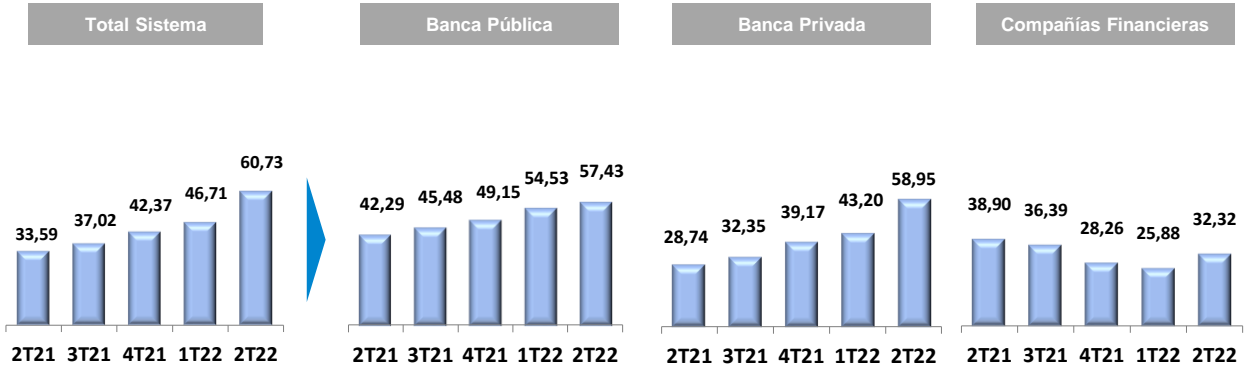


- ▶ En el segundo trimestre de 2022, el sistema financiero argentino registró una aceleración de 14,02 p.p. en el crecimiento interanual del volumen de préstamos respecto al trimestre anterior, situándose en 60,73%. Con fecha de junio 2022 el volumen de préstamos del sistema en millones de pesos ascendió a un total de 6.616.198.
- ▶ Al término del segundo trimestre de 2022, la tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero disminuyó en 0,79 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en 4,42%. La banca pública registró una tasa del 7,16%, la banca privada del 2,62% y las compañías financieras del 6,95%.

- ▶ Durante este trimestre, el crecimiento interanual de los depósitos del total del sistema aumentó en 15,13 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa del 64,93%.
- ▶ Con el fin del segundo trimestre, el volumen de depósitos del sistema se situó en un total de 13.320.005 millones de pesos.
- ▶ El ratio de eficiencia del total del sistema financiero argentino mejoró con respecto a 1T22, presentando un crecimiento negativo de 2,09 p.p. en comparación con el trimestre anterior hasta situarse en un 43,57%.
- ▶ En 2T22, el número de filiales en el total del sistema financiero no presentó variación alguna con respecto al trimestre anterior, aunque disminuyó en 0,30 p.p. en comparación al mismo trimestre del año pasado. El ritmo de crecimiento actual de -0,80%.

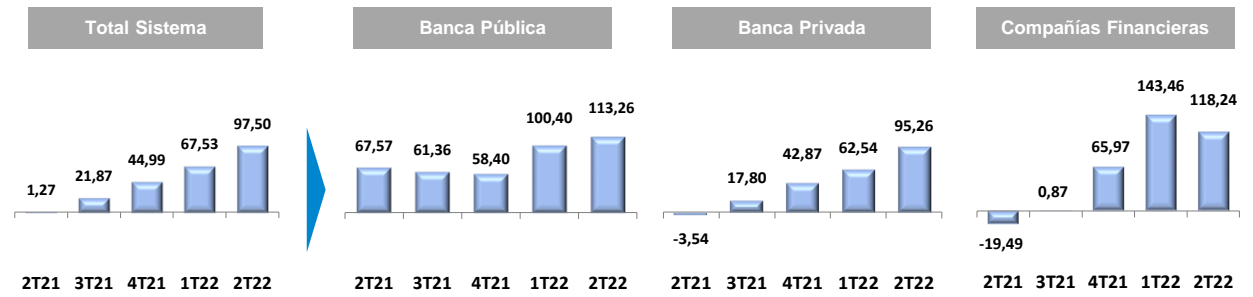


PRÉSTAMOS (Variación interanual, %)



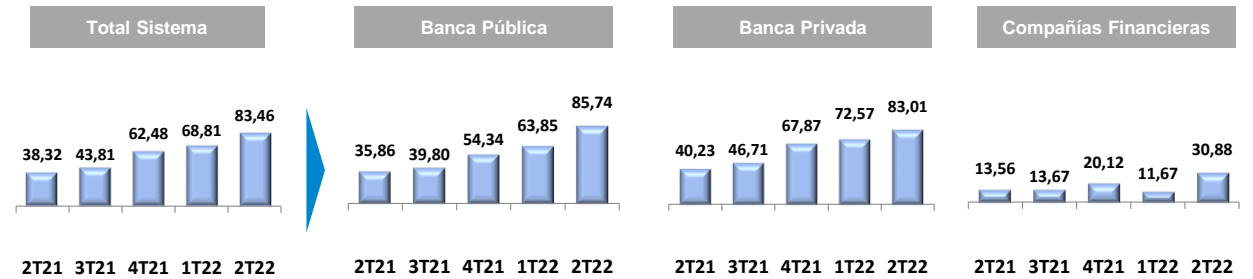
Fuente: Banco Central de la República de Argentina

PRÉSTAMOS - ADELANTOS (Variación interanual, %)



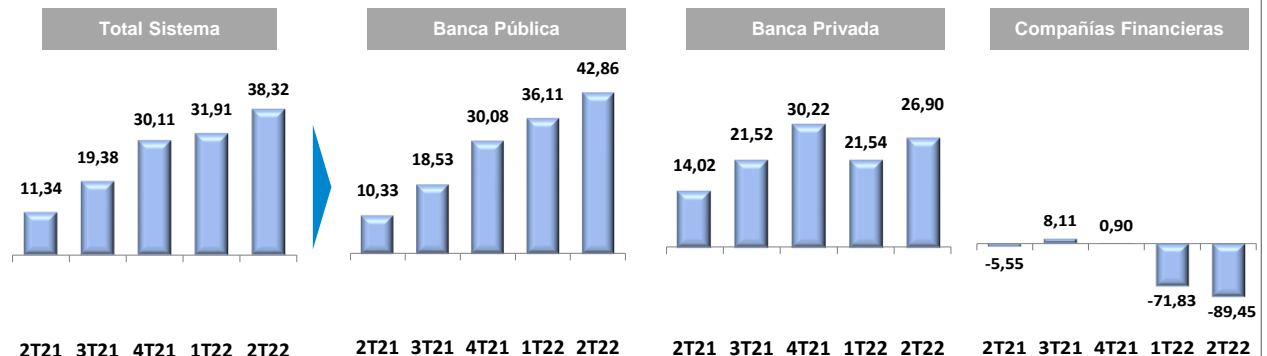
Fuente: Banco Central de la República de Argentina

PRÉSTAMOS - DOC. A SOLO FIRMA, DESCONT. Y COMPRADOS (Variación interanual, %)



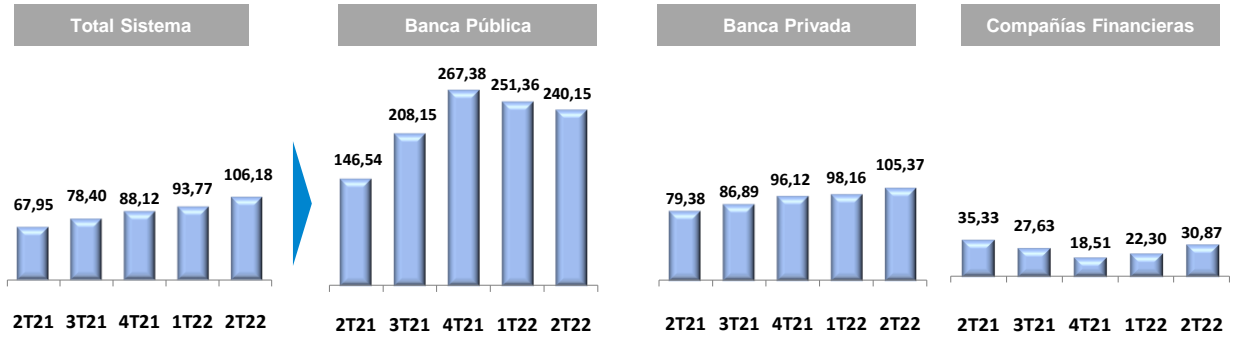
Fuente: Banco Central de la República de Argentina

PRÉSTAMOS - HIPOTECARIOS (Variación interanual, %)



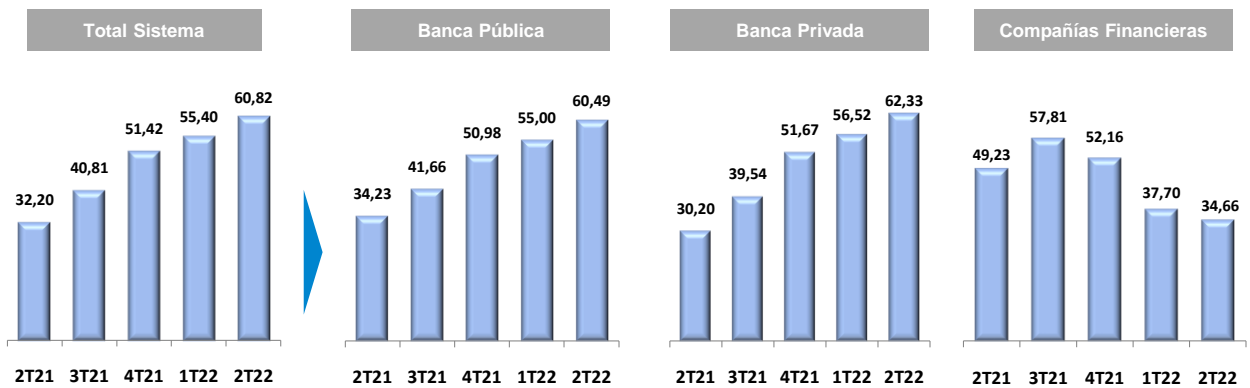
Fuente: Banco Central de la República de Argentina

PRÉSTAMOS PRENDARIOS (Variación interanual, %)



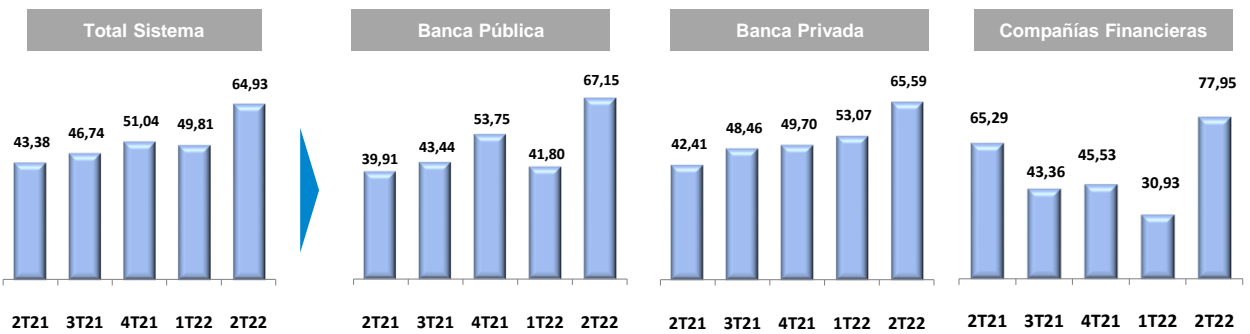
Fuente: Banco Central de la República de Argentina

PRÉSTAMOS PERSONALES (Variación interanual, %)



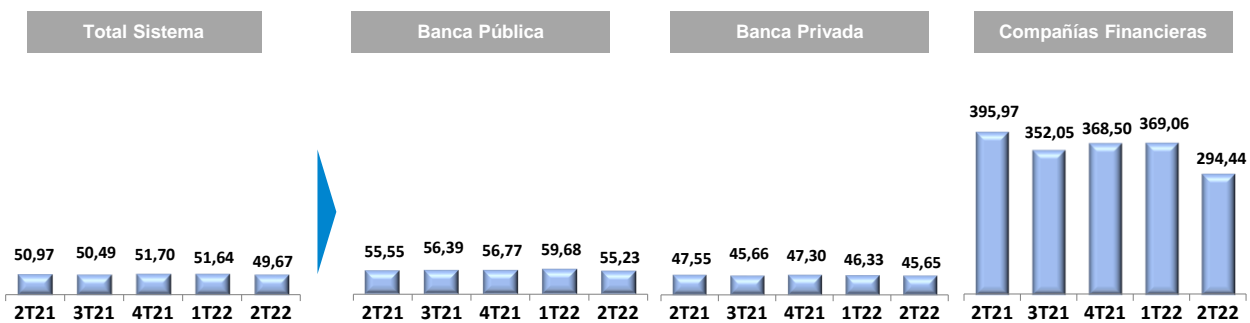
Fuente: Banco Central de la República de Argentina

DEPÓSITOS (Variación interanual, %)



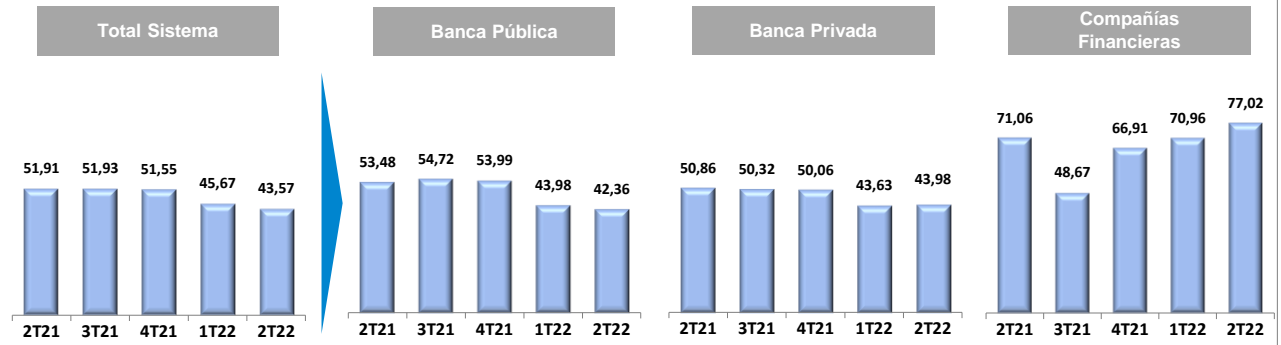
Fuente: Banco Central de la República de Argentina

PRÉSTAMOS / DEPÓSITOS (Dato trimestral, %)



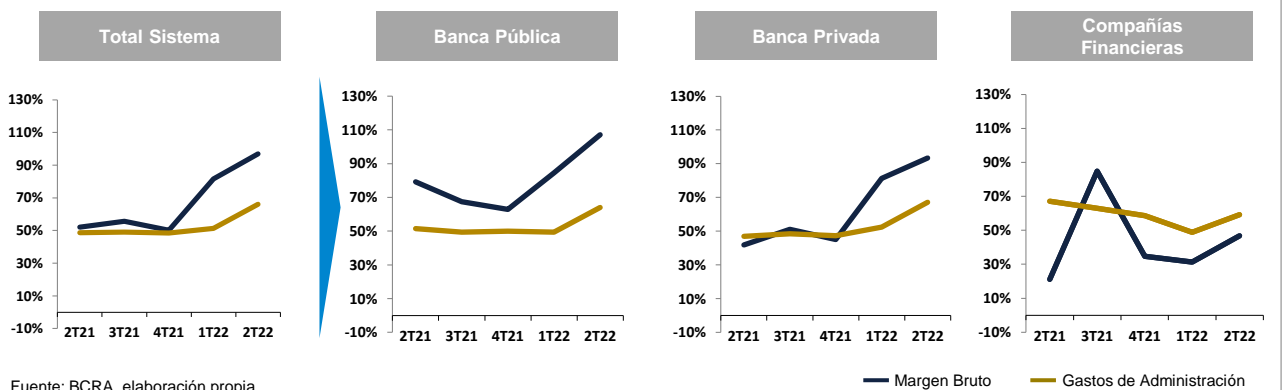
Fuente: Banco Central de la República de Argentina

EFICIENCIA (Dato Trimestral, %)



Fuente: Banco Central de la República Argentina.

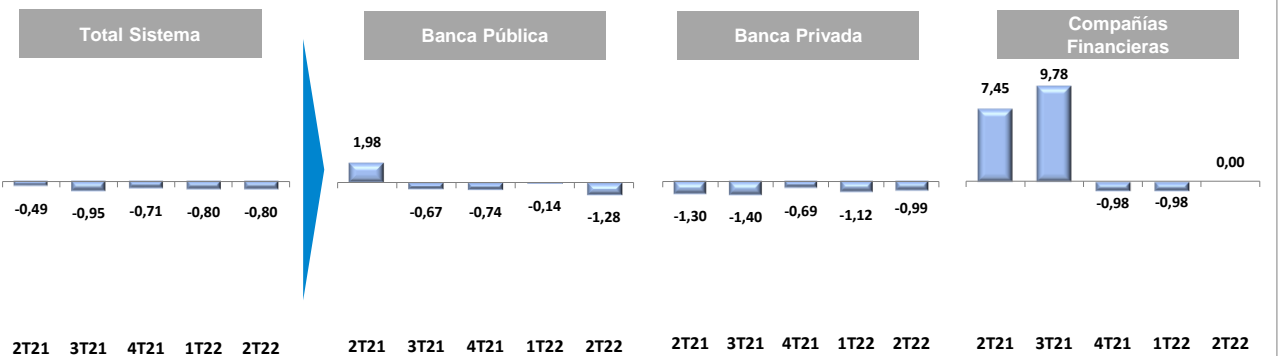
MANDÍBULAS (Tasa de Crecimiento Interanual de Margen Bruto y Gastos de Administración, %)



Fuente: BCRA, elaboración propia.

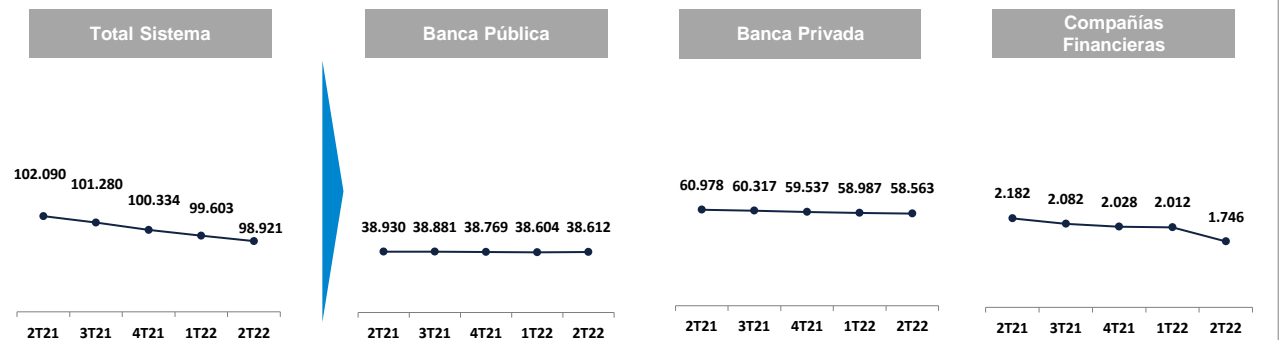
— Margen Bruto — Gastos de Administración

TOTAL FILIALES (Crecimiento Interanual, %)



Fuente: Banco Central de la República Argentina.

TOTAL EMPLEADOS (Personas)



Fuente: Banco Central de la República Argentina.

Otros sectores: telecomunicaciones*

Durante el primer trimestre de 2022, el sector de telecomunicaciones registró una mejora en el sector de telefonía móvil, mientras que el total de líneas e ingresos de la telefonía fija se resintió.

Sector telecomunicaciones

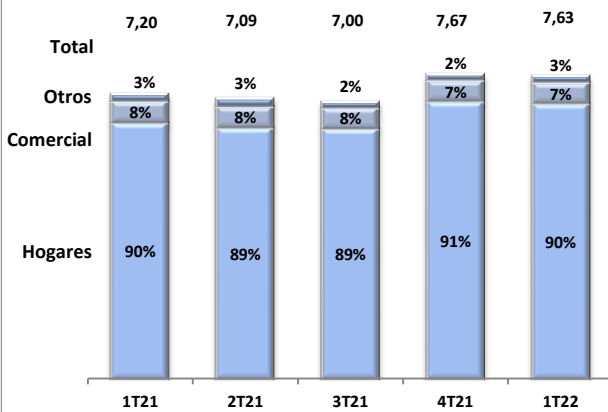
- ▶ En el sector de las telecomunicaciones, en el primer trimestre de 2022, el total de líneas de telefonía fija presentó un descenso de 0,52% con respecto al trimestre anterior, hasta un volumen total de 7,63 millones de líneas.
- ▶ Dentro de las telecomunicaciones fijas, el volumen de líneas en los hogares disminuyó en un 0,86%, mientras que las comerciales aumentaron en 1,89% y otros aceleró un 6,67%.
- ▶ El total de líneas de telefonía móvil aumentó durante el trimestre un 0,57% hasta un volumen total de 59,40 millones de líneas.
- ▶ En referencia a las líneas móviles, las de prepago aumentaron en un 0,64% en comparación con el cuarto trimestre del año anterior, mientras que las pospago disminuyeron en 0,03%.
- ▶ El total de ingresos de líneas fijas de telefonía disminuyó en 38,74% durante el 1T22 en comparación con el trimestre anterior hasta los 24.881,13 millones de pesos argentinos.
- ▶ Por su parte, el total de ingresos de las líneas móviles aumentó durante el periodo en 2,41% hasta un total de 130.454,00 millones de pesos argentinos.

* Datos correspondientes a 1T22

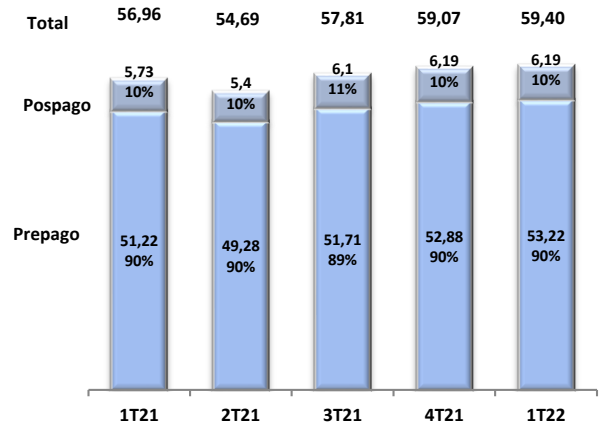


4. Telecomunicaciones*

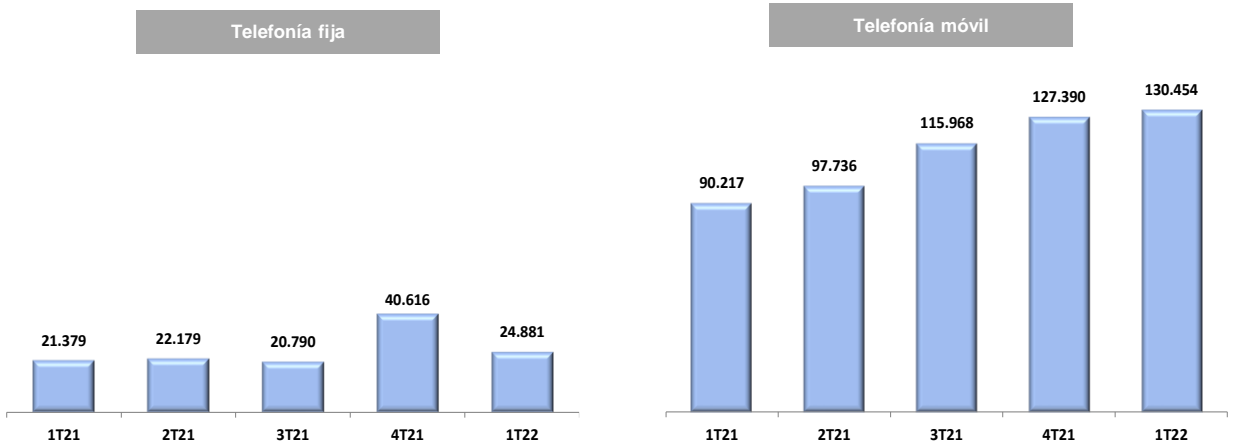
INGRESOS POR SERVICIOS FIJOS 1T22 (Millones de pesos)



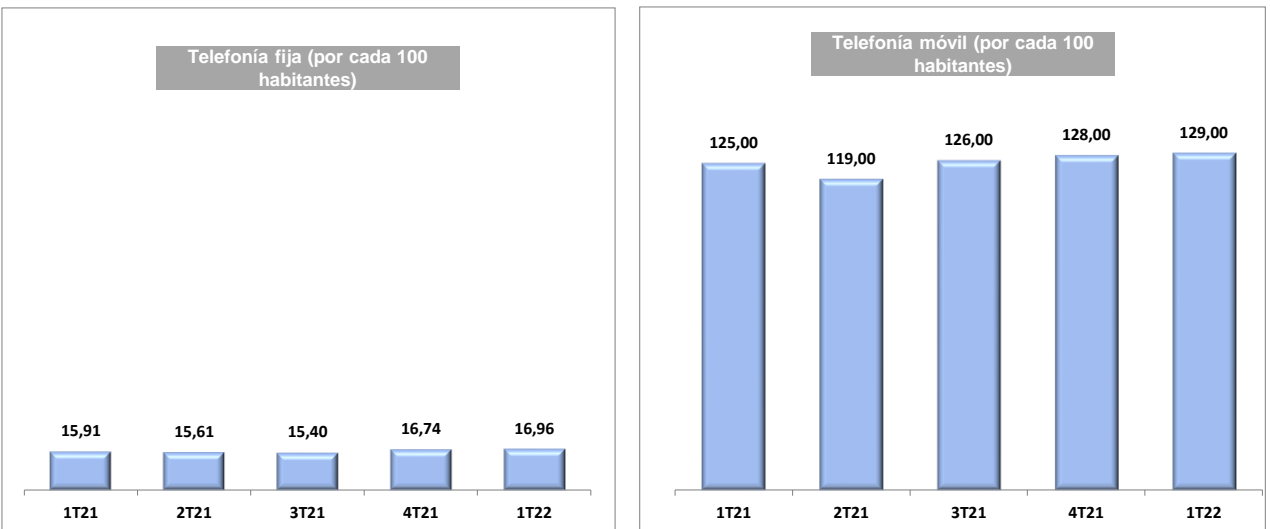
INGRESOS POR SERVICIOS MÓVILES 1T22 (Millones de pesos)



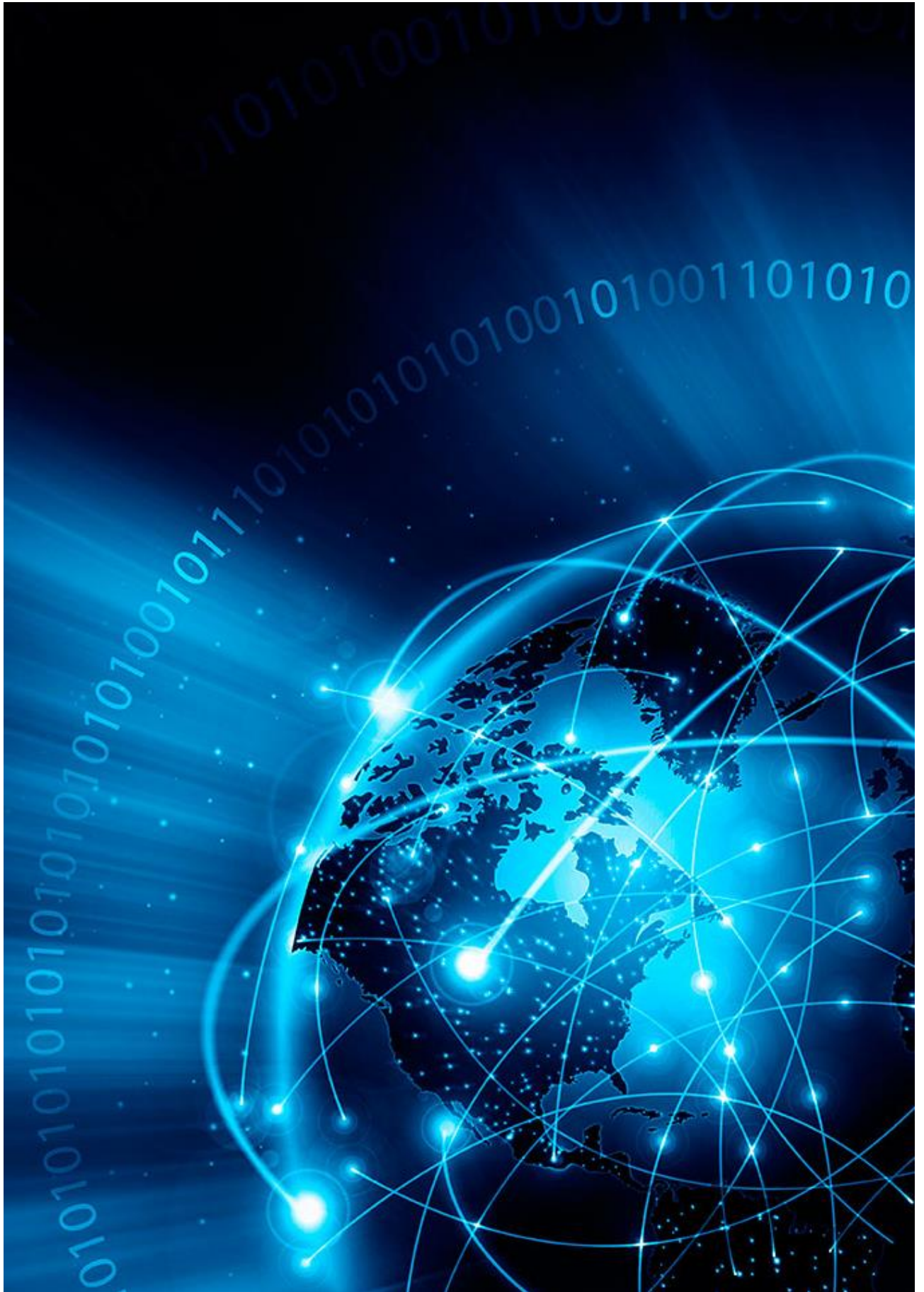
VOLUMEN INGRESOS 1T22 (millones de pesos)



PENETRACIÓN LÍNEAS 1T22 (por cada 100 habitantes)



*Datos actualizados en fuente a 1T22.
Fuente: Indicadores de mercado ENACOM.
Variaciones trimestrales correspondientes a cada trimestre sobre el gráfico.



5. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Instituto Nacional de Estadística y Censos:
<http://www.indec.mecon.ar>
- ▶ Banco Central de la República Argentina:
<http://www.bcra.gov.ar>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:
<http://www.imf.org/EXTERNAL/SPANISH/INDEX.HTM>
- ▶ Banco Mundial, BM:
<https://www.bancomundial.org/>
- ▶ BBVA Research:
<http://www.bbvarsearch.com/>
- ▶ Yahoo Finance Argentina:
<http://ar.finance.yahoo.com/>
- ▶ Banco Central de Chile:
<http://www.bcentral.cl/>
- ▶ Banco de México:
<http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Banco Central do Brasil:
<http://www.bcb.gov.br/>
- ▶ Banco de la República de Colombia:
<http://www.banrep.gov.co/>
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia, DANE:
<http://www.dane.gov.co/>
- ▶ Banco Central de Venezuela:
<http://www.bcv.org.ve>
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú:
<http://www.bcrp.gob.pe>
- ▶ Banco Central Europeo:
<http://www.ecb.int/ecb/html/index.es.html>
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS:
<http://www.funcas.ceca.es/>

PANORAMA MACROECONÓMICO (Continuación)

- ▶ Agencia Central de Movilización Pública y Estadísticas:
<http://www.capmas.gov.eg/>



Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 3.200 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 36 oficinas (17 en Europa, 16 en América, 2 en Asia, 1 en África).

Vanesa Eirin

Socio de Management Solutions
Vanesa.Eirin@ms-argentina.com

Hernán Enríquez

Socio de Management Solutions
hernan.enriquez@ms-argentina.com

Manuel Ángel Guzmán Caba

Socio de Management Solutions
manuel.guzman@managementsolutions.com

Management Solutions

Tel. + (34) 91 183 08 00
Fax. + (34) 91 183 09 00
www.managementsolutions.com

Management Solutions, servicios profesionales de consultoría

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita www.managementsolutions.com

Síguenos en:     

© Management Solutions, 2022
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Düsseldorf Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich
Milano Roma Lisboa Beijing Johannesburgo Toronto New York Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham Houston
San Juan de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires