

Argentina - 2T21

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación
Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:
Archivo fotográfico de Management Solutions
Fotolia

© Management Solutions 2021

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. Visión General

4



2. Panorama internacional

8



3. Situación macroeconómica en Argentina

12



4. Sector bancario: visión general

16



5. Telecomunicaciones

28



6. Anexo

30

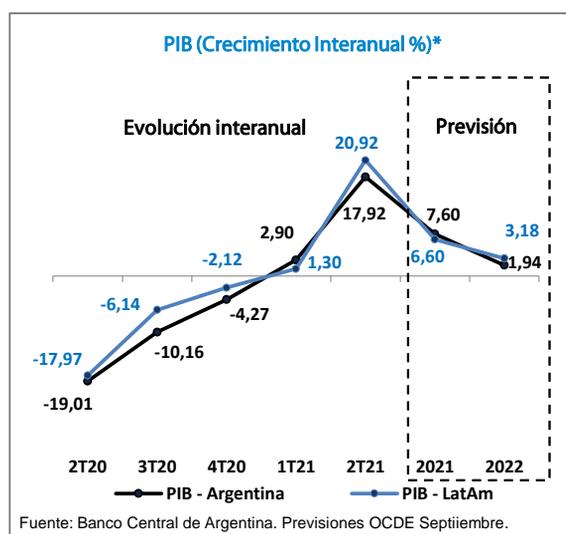
1. Visión General

Situación macroeconómica en Argentina

Durante los meses de abril y mayo Argentina frenó su actividad económica por la llegada de la segunda ola de contagios de COVID, sin embargo en junio se dieron claros signos de recuperación gracias a los avances en el proceso de vacunación. Además, la inflación en el país continuó su tendencia alcista.

Panorama macroeconómico

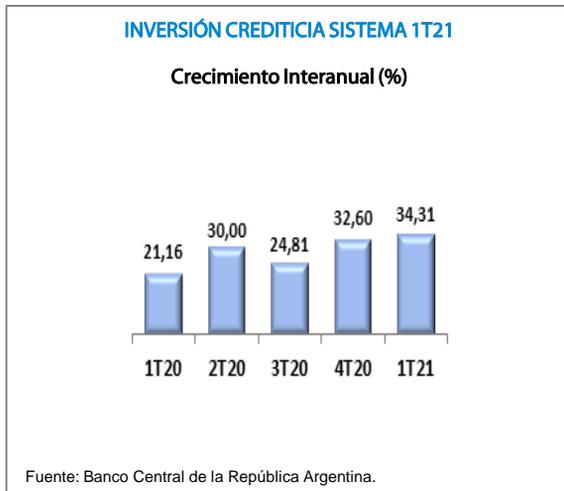
- ▶ Durante 2T21, la economía Argentina registró una tasa de crecimiento interanual del PIB de 17,92%, siendo 15,02 p.p. superior a la registrada en el trimestre anterior. El crecimiento de Argentina en 2T21 se situó por debajo de la media del PIB del LatAm*, situado en 20,92%.
- ▶ Con la llegada de la segunda ola de COVID-19, el Gobierno Argentino implementó nuevas restricciones durante los meses de abril y mayo, lo que supuso un frenazo a la actividad económica del país. Aun así, las restricciones de esta segunda ola han sido mucho más livianas que las implementadas en el pasado. Durante junio, el avance en la vacunación dio lugar a una mayor apertura de la economía.
- ▶ La OCDE por su parte mantiene un escenario en el que el crecimiento del PIB argentino irá disminuyendo durante el resto de 2021 y 2022 pero manteniéndose en cifras de crecimiento positivas, de 7,60% y 1,94%, respectivamente.
- ▶ La tasa de crecimiento interanual promedio del IPC registrada fue del 46,43%, lo que supuso un aumento de 8,23 p.p. respecto al trimestre anterior. Este incremento en el nivel de precios fue impulsado por la recuperación del precio de los servicios y el aumento significativo de los precios de las materias primas a nivel internacional.
- ▶ En el mercado laboral, la tasa de desempleo disminuyó durante el segundo trimestre de 2021 alcanzando un 9,60%, lo que supuso una disminución de 0,60 p.p. con respecto a la tasa registrada en el trimestre anterior. Durante 2T21 el desempleo se situó ligeramente por debajo de la media de países de Latino América. Cabe recalcar que durante el trimestre la subida del empleo asalariado fue ligeramente mayor en el sector público que la registrada en el sector privado.
- ▶ En cuanto al tipo de cambio, el peso argentino registró durante 2T21 una depreciación de 6,21% frente al dólar respecto al 2T20, situándose en un tipo de cambio medio de 94,07 pesos argentinos por dólar.
- ▶ Los mercados de valores reflejaron una subida con respecto al trimestre anterior al aumentar 8.675 puntos. En términos interanuales, el índice Merval aumentó 20.481 puntos respecto de 2T20.



Sector bancario*

El sistema financiero argentino experimentó un aumento en el crecimiento interanual del volumen de préstamos durante el primer trimestre del año respecto a 4T20, registrando una tasa del 34,31%. La tasa de morosidad del total del sistema aumentó ligeramente en 0,13 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta el 4,88%. El crecimiento interanual de los depósitos en el conjunto del sistema financiero descendió respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa de 51,92%. El ratio de eficiencia del total del sistema financiero argentino empeoró respecto a 4T20, situándose en 52,87%.

Sector bancario



- ▶ En el primer trimestre de 2021, el sistema financiero argentino registró una aceleración de 1,70 p.p. en el crecimiento interanual del volumen de préstamos respecto al trimestre anterior, situándose en 34,31%.
- ▶ Al término del primer trimestre de 2021, la tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero aumentó en 0,13 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en 4,88%. La banca pública registró una tasa del 7,90%, la banca privada del 2,99% y las compañías financieras del 6,09%.

- ▶ En el primer trimestre de 2021, el crecimiento interanual de los depósitos del total del sistema se redujo 10,20 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa del 51,92%.
- ▶ Durante el primer trimestre de 2021, el ratio de eficiencia del total del sistema financiero argentino empeoró, presentando un crecimiento interanual positivo de 0,12 p.p. con respecto a 1T20 hasta situarse en 52,87%.
- ▶ En 1T21, el número de filiales en el total del sistema financiero se redujo con respecto al mismo trimestre de 2020. Además, el total de filiales también se redujo respecto al último trimestre del año pasado.

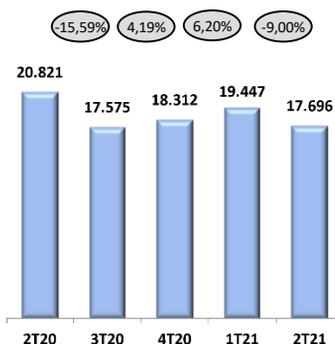
Sector de telecomunicaciones

En 2T21, los ingresos de las líneas fijas disminuyeron un 15,01%, a su vez los ingresos de las líneas móviles aumentaron un 32,90% en comparación con 2T20. El número de líneas fijas y móviles disminuyeron, situándose en un total de 7,09 y 54,69 millones de líneas, respectivamente. La penetración de las líneas fijas no cambió con respecto a 2T20 mientras que la de las líneas móviles disminuyó.

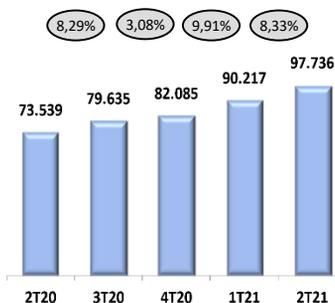
Sector telecomunicaciones

- ▶ En el segundo trimestre del año, el número de accesos de líneas fijas disminuyó un 8,42% respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en 7,09 millones de líneas. El segmento de hogares disminuyó un 6,31% en el número de accesos a líneas fijas, mientras que el segmento comercial sufrió una disminución del 7,65%. La penetración en las líneas fijas no varió en términos interanuales, situándose en 16,64 accesos por cada 100 habitantes.
- ▶ Los ingresos de las líneas fijas disminuyeron en términos interanuales un 15,01%, registrando una cifra de 17.696,31 millones de pesos en el segundo trimestre del año. En el caso de las líneas móviles, aumentaron sus ingresos respecto al mismo trimestre del año anterior hasta 97.735,91 millones de pesos (+32,90%).
- ▶ Los accesos móviles presentaron una disminución interanual de 0,66%, siendo el total de 54,69 millones de líneas.

Ingresos Líneas fijas (millones de pesos)



Ingresos Líneas móviles (millones de pesos)



Fuente: Indicadores estadísticos ENACOM.
Sobre el gráfico se presentan las variaciones interanuales.





2. Panorama internacional

LatAm

Durante el segundo trimestre de 2021, todos los países analizados consolidaron la recuperación iniciada en la segunda mitad del 2020, tras la caída del PIB en Latinoamérica durante la primera mitad de ese año debido a la pandemia. De hecho, dicha recuperación tuvo un mayor dinamismo que en el trimestre anterior y las perspectivas económicas para 2021 mejoraron. Por otra parte, la tasa de paro se mantuvo en niveles superiores a los previos a la pandemia y la tasa de inflación incrementó en la mayoría de los países.

Panorama macroeconómico

- ▶ Durante el segundo trimestre de 2021, se consolidó la recuperación económica en los países estudiados, los cuales experimentaron incrementos en su PIB con respecto al trimestre anterior. Así, todos estos países alcanzaron una tasa de crecimiento interanual del PIB positiva. Perú fue el país cuya tasa de crecimiento interanual más se aceleró en comparación con el trimestre anterior, creciendo 38,07 p.p.. De esta manera, Perú registró la mayor tasa de crecimiento interanual del PIB, alcanzando una tasa del 41,88%.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha mejorado sus previsiones de la economía latinoamericana para 2021, hasta situar el crecimiento de la región en un 5,20%. Además, se espera un crecimiento del 2,90% para 2022. Esto es principalmente debido al avance en el proceso de inmunización global que se ha ido desarrollando durante el segundo trimestre de 2021. No obstante, esta expansión no alcanzará para asegurar un crecimiento sostenido ya que los impactos sociales de la crisis y los problemas estructurales de la región se han agudizado y se prolongarán durante la etapa de la recuperación. En la misma línea, en su actualización de mayo, la OCDE mejoró sus previsiones para México y Argentina para 2021, y levemente para Brasil. No obstante, situó el crecimiento interanual del PIB de Brasil y México para 2021 por debajo de la media de los países de la OCDE.
- ▶ Según la CEPAL, la economía latinoamericana continuó su recuperación durante el segundo trimestre del año, incluso con una mayor fuerza. No obstante, existe un riesgo de la paralización de la reactivación, debido a la insuficiente inversión, el empleo y un mayor deterioro ambiental. Además, sostiene que las medidas fiscales adoptadas por los países han sido importantes, pero insuficientes en cantidad y duración.
- ▶ En cuanto a la inflación, todos los países estudiados registraron aumentos en su tasa de inflación respecto al trimestre anterior. Perú fue el país con la menor tasa de inflación, con un 2,69%. Por su parte, Argentina fue el país que experimentó una mayor crecimiento en su tasa de inflación en comparación con 1T21, con un aumento de 8,23 p.p., hasta una tasa del 46,43%, registrando de nuevo la mayor tasa de inflación de este grupo de países.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2021, el mercado laboral siguió viéndose afectado por las consecuencias económicas de la pandemia, aunque de una manera mas moderada, ya que Chile, México, Perú y Argentina registraron leves caídas en su tasa de paro respecto a 1T21. En este contexto, Colombia, después de un aumento de 0,43 p.p., se posicionó como el país con la mayor tasa de desempleo, situándose en una tasa del 14,87%. México registró la menor tasa de paro de los países estudiados, con un 4,25%.

Sector financiero

- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el segundo trimestre del año, excepto Colombia, que pasó de un rating en S&P y Fitch de BBB- a BB+ durante este periodo. Esta calificación considera que, teniendo el país una capacidad alta de cumplir con sus obligaciones financieras, también se enfrenta a inestabilidad debido a la incertidumbre y su exposición a condiciones adversas.
- ▶ En los que respecta a las políticas económicas, la introducción de estímulos adicionales se encuentra más limitada que durante el año anterior, enfrentándose al endurecimiento de las condiciones financieras globales y al aumento de la inflación y de las expectativas de inflación de algunos países. Así, a pesar de la eficacia de las políticas promovidas, las cuentas públicas de estos países se han visto deterioradas, con incrementos en su déficit público, siendo Latinoamérica la región con el mayor peso de la deuda externa en el PIB.
- ▶ Todos los países analizados, excepto Chile y Perú, aumentaron el ritmo de concesión de créditos respecto al anterior trimestre. México siguió registrando el menor crecimiento interanual, con un decrecimiento del -5,77%. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, aunque disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre, excepto Chile. De esta forma, Chile presentó una tasa de crecimiento de 4,17%, después de una aceleración de 6,15 p.p. en comparación con 1T21.



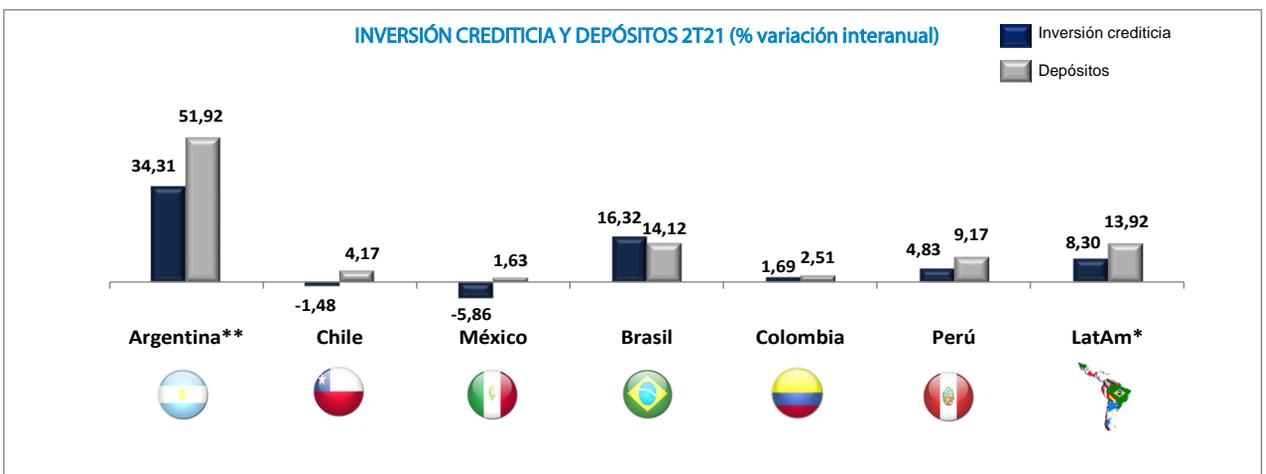
RATINGS LARGO PLAZO 2T21

| | MOODY'S | | S&P | | FITCH | |
|-----------|---------|---|------|---|-------|---|
| Argentina | Ca | — | CCC+ | — | CCC | — |
| Brasil | Ba2 | — | BB- | — | BB- | — |
| Chile | A1 | — | A | — | A- | — |
| Colombia | Baa2 | — | BB+ | ▼ | BB+ | ▼ |
| México | Baa1 | — | BBB | — | BBB- | — |
| Perú | Baa1 | — | BBB+ | — | BBB+ | — |

▲ Aumenta desde 1T21

— Constante desde 1T21

▼ Disminuye desde 1T21



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
 **Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 1T21

2. Panorama internacional

OCDE & China

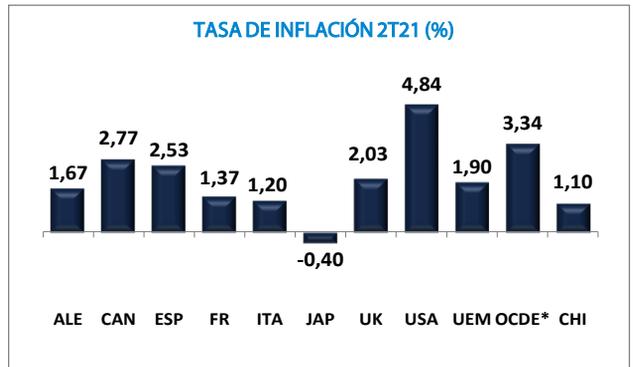
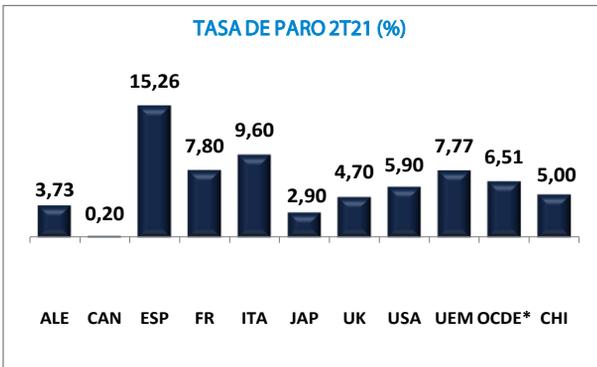
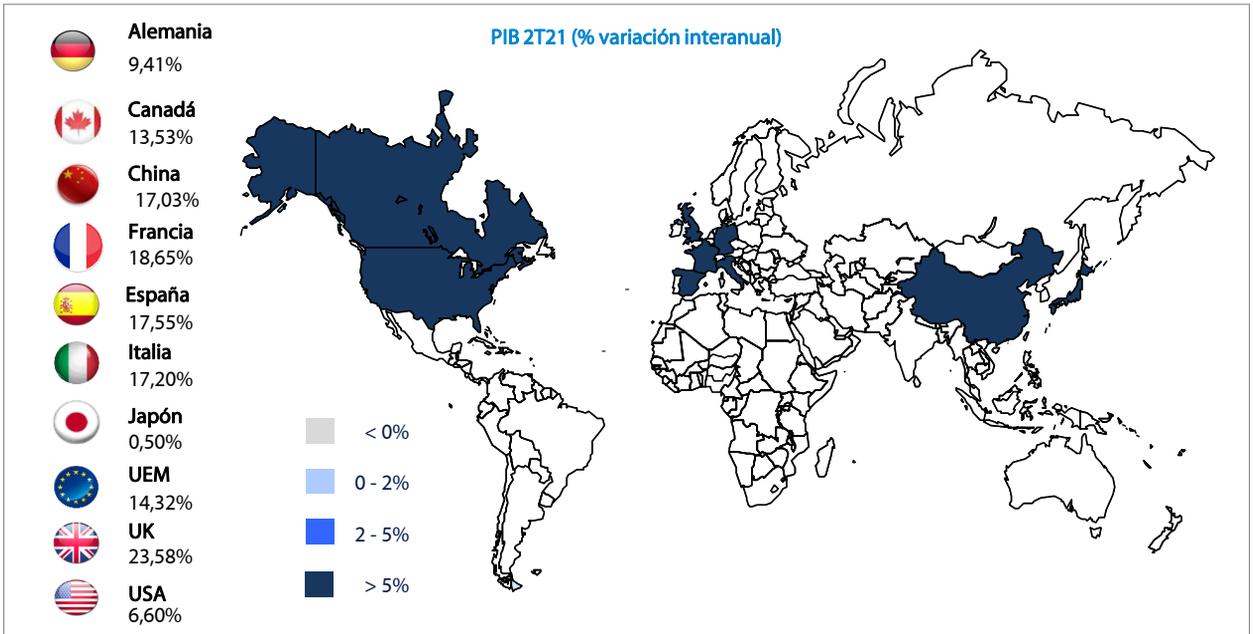
En el segundo trimestre de 2021, se consolidó la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE. Los avances en el proceso de vacunación en la Eurozona hicieron que la tasa de crecimiento de su PIB se situase en valores positivos, al igual que Japón. Por su parte, EEUU consolidó su recuperación, presentando una tasa positiva del PIB por segundo trimestre consecutivo. En cambio, China desaceleró su tasa con respecto a 1T21.

Panorama macroeconómico

- ▶ En el segundo trimestre de 2021, la Eurozona vio como la recuperación se aceleró presentando una tasa de PIB positiva, debido al avance de la inmunización en la Eurozona frente al Covid-19. En consecuencia, la Comisión Europea espera una evolución positiva de la economía marcada por una estrategia eficaz de contención del virus y el progreso con las vacunas. En la misma línea, la OCDE en sus previsiones de septiembre espera que el crecimiento interanual del PIB para 2021 y 2022 sea del 5,29% y del 4,63%, respectivamente, mejorando sus previsiones de mayo. Dentro de los países analizados en la región, todos registraron tasas positivas de crecimiento interanual durante el segundo trimestre del año. Así, de los países europeos analizados en 2T21, Francia y España registraron las mayores tasas interanuales del PIB (18,65% y 17,55%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos consolidó la recuperación de su actividad económica en este periodo, alcanzando una tasa de crecimiento interanual del PIB del 6,60%, manteniéndose así en valores positivos después de un incremento de 6,20 p.p. respecto a 1T21. Además, la OCDE revisó al alza sus previsiones para 2021 y espera que el crecimiento de la economía estadounidense se sitúe en un 5,96% en 2021 y en un 3,94% en 2022.
- ▶ Reino Unido registró la mayor variación del PIB durante este periodo con respecto al mismo trimestre del año anterior alcanzando un 23,58%. En consecuencia, se estima un crecimiento del 6,67% para 2021 y del 5,22% para 2022.
- ▶ Por su parte, Japón registró en 2T21 un PIB del 0,50%, 2,00 p.p. por encima del crecimiento de 1T21. A su vez, la OCDE estima un crecimiento de su PIB del 2,53% y del 2,08% para 2021 y 2022, respectivamente.
- ▶ China registró una menor tasa crecimiento del PIB durante el segundo trimestre del año con respecto a 1T21, con una tasa de crecimiento del 17,03%, tras un descenso de 1,27 p.p. respecto al trimestre anterior, sin embargo aumentó 13,83 p.p. en comparación con el mismo trimestre de 2020. En sus previsiones de septiembre, la OCDE estima un crecimiento del 8,53% y del 5,78% para 2021 y 2022, respectivamente.
- ▶ A nivel de comercio internacional, pese a la pandemia, las tensiones políticas y comerciales siguieron presentes. China, para mitigar los efectos de las tensiones que arrastra con Estados Unidos desde 2018, implementó acuerdos comerciales en Asia y Europa. El EU-China CAI permitiría un nivel de inversión en China por parte de la UE sin precedentes, ayudando a nivelar las condiciones de inversión de los europeos en China. Sin embargo, el Parlamento Europeo acordó en mayo congelar la ratificación de este acuerdo.
- ▶ El crecimiento interanual de la inflación en 2T21 aumentó en todas las economías estudiadas en el informe respecto a 2T20, a excepción de Japón y China. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 1,60 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior. Japón fue el único país que se situó en una tasa de inflación negativa (-0,40%).
- ▶ El mercado laboral mejoró levemente durante este periodo, con todos los países analizados registrando menores tasas de paro que en el mismo trimestre del año anterior, excepto Italia, UK, Francia y China. Asimismo, con respecto al trimestre anterior, todos los países, excepto China y Japón, experimentaron caídas en sus tasas de desempleo.

Sector financiero

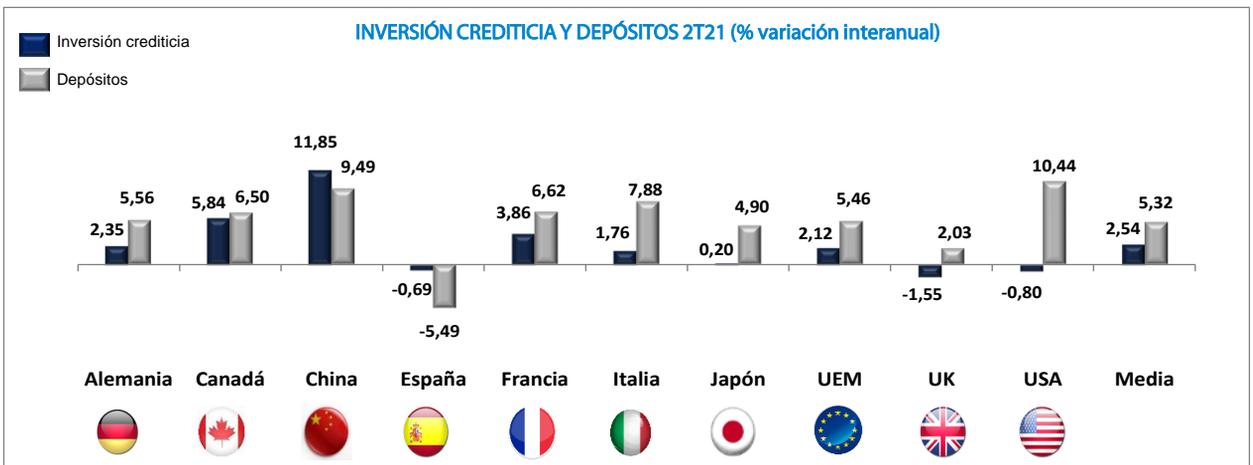
- ▶ En cuanto a su rating, todos los países analizados mantuvieron sus calificaciones constantes durante 2T21.
- ▶ Respecto a la políticas económicas de los diferentes países, parece que el objetivo compartido de la Fed y el BCE de mantener los tipos de interés cercanos al 0,00% no se mantendrá en los próximos meses. Mientras que el BCE ha reiterado su intención de mantener los tipos de interés estables y continuar con el PEPP, la Fed espera que los tipos de interés suban en 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, excepto en Canadá e Italia, con respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo China el país con una mayor tasa de crecimiento (11,85%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 2T20, con la excepción de Italia, que además registró la segunda mayor tasa interanual de crecimiento (7,88%) tras China (9,49%).



RATINGS LARGO PLAZO 2T21

| | 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 1T21
- Constante desde 1T21
▼ Disminuye desde 1T21



*Datos agregados de la OCDE de 2T21

3. Situación macroeconómica en Argentina

En el segundo trimestre, la economía Argentina tuvo que hacer frente a las restricciones contra la segunda ola de la pandemia. Además, el crecimiento interanual de la inflación continuó disparándose.

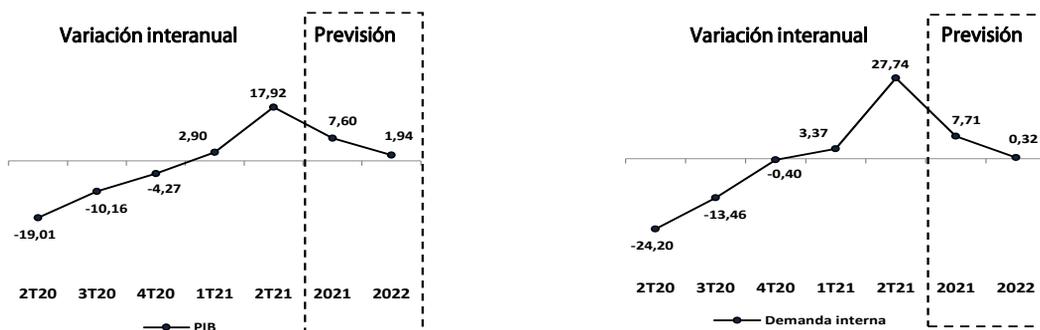
PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

| ACTIVIDAD | 2T20 | 3T20 | 4T20 | 1T21 | 2T21 | 2021 | 2022 |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIB | -19,01 | -10,16 | -4,27 | 2,90 | 17,92 | 7,60 | 1,94 |
| DEMANDA INTERNA | -24,20 | -13,46 | -0,40 | 3,37 | 27,74 | 7,71 | 0,32 |
| CONSUMO PRIVADO | -23,81 | -14,92 | -8,60 | -1,75 | 21,91 | 2,22 | 1,01 |
| CONSUMO PÚBLICO | -7,61 | -5,69 | 0,80 | -0,13 | 8,21 | 0,79 | -1,07 |
| INVERSIÓN BRUTA FIJA | -38,18 | -8,88 | 15,81 | 38,73 | 76,57 | 18,16 | 0,77 |
| DEMANDA EXTERNA | | | | | | | |
| EXPORTACIONES | -14,37 | -14,89 | -25,92 | 15,38 | 40,36 | | |
| IMPORTACIONES | -28,31 | -16,97 | 12,18 | 29,05 | 66,53 | | |
| INFLACIÓN | | | | | | | |
| IPC | 42,53 | 38,33 | 34,67 | 38,20 | 46,43 | 47,01 | 48,33 |
| MERCADO LABORAL | | | | | | | |
| PARO | 13,10 | 11,70 | 11,00 | 10,20 | 9,60 | 10,55 | 9,34 |
| EMPLEO | -2,69 | -2,47 | -1,94 | -1,09 | 2,14 | 3,80 | 3,95 |

Fuente: Banco Central de Argentina. Previsiones OCDE Mayo.

- ▶ Durante el segundo trimestre de 2021, el crecimiento interanual del PIB Argentino aumentó considerablemente en 15,02 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en una tasa del 17,92%. Esta mejoría se produjo como consecuencia de la baja tasa de comparación con 2T20. El PIB Argentino tuvo que hacer frente a la limitación de la actividad como consecuencia de las medidas impuestas desde el Estado para frenar la segunda ola pandémica.
- ▶ Según el Banco Central de Argentina, las medidas impuestas durante esta segunda ola fueron considerablemente más leves que las impuestas en el pasado. Además, el Gobierno nacional calibró las medidas individualmente para cada región del país según su situación epidemiológica. Todo esto sumado a los avances en la vacunación llevó a presentar claros signos de recuperación durante el mes de junio.
- ▶ Este aumento interanual del PIB se debió en mayor medida al repunte de la demanda nacional impulsada por el aumento de la Inversión y el Consumo privado. El Consumo público también aumentó, en parte por las medidas de estímulo focalizadas en las empresas y en los sectores más vulnerables, que buscaban mitigar los efectos negativos de la segunda ola.
- ▶ Por otro lado, en cuanto al sector externo, se produjo un descenso en la variación interanual de la demanda externa respecto al trimestre anterior. Esto se debió al mayor incremento en la variación interanual de las importaciones (+37,49 p.p.) que de las exportaciones (+24,97 p.p.). Entre las exportaciones más destacadas se encuentran aquellas directamente vinculadas a la producción doméstica de bienes y combustibles.

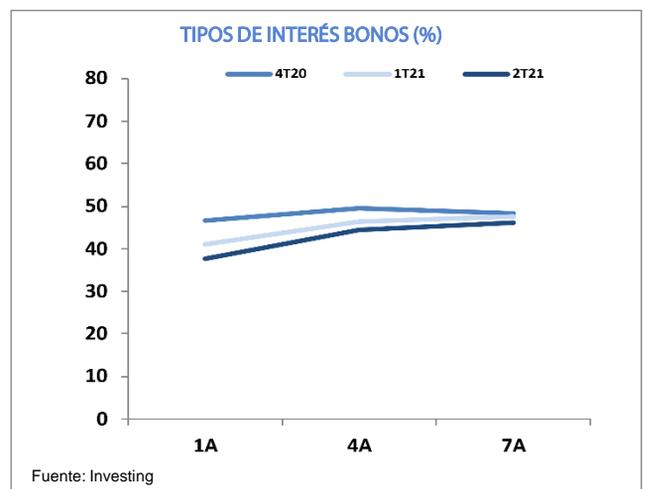
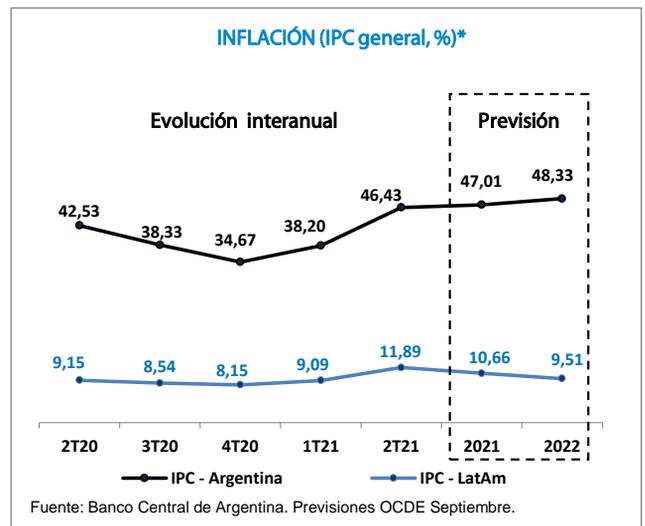
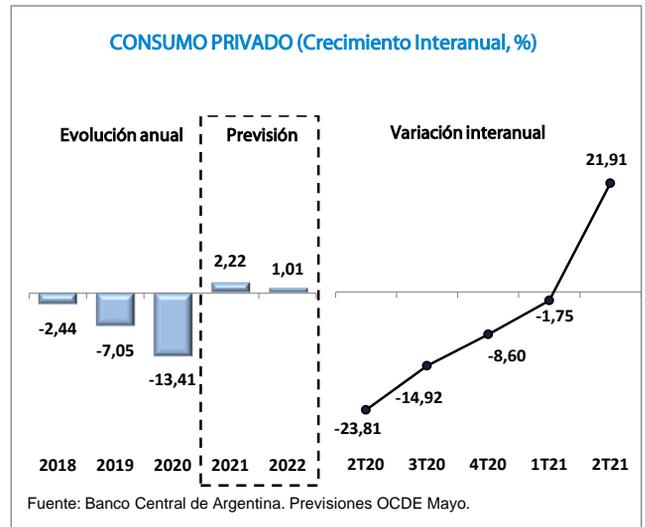
Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)



Fuente: Banco Central de Argentina. Previsiones OCDE Mayo.

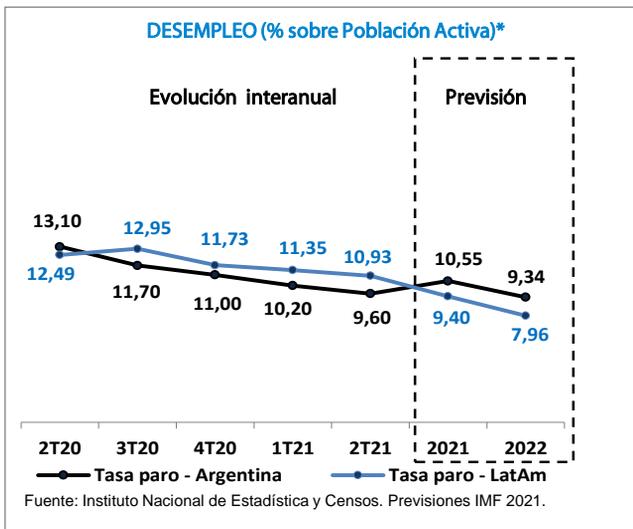
Durante 2T21, el consumo privado experimentó un gran crecimiento a nivel interanual. Además, el crecimiento interanual de la inflación continuó al alza. Por otro lado, las rentabilidades de la deuda argentina descendieron respecto a los dos trimestres anteriores para todos los vencimientos.

- ▶ La tasa de crecimiento del consumo privado volvió a crecer (23,66 p.p.) con respecto a 1T21, con una tasa de 21,91%. Según el Banco Central de Argentina, la segunda ola afectó negativamente al consumo privado durante los meses de abril y mayo, produciéndose una recuperación en junio, acercándose a los niveles desestacionalizados de abril. La magnitud del retroceso del consumo durante mayo es similar al que se dio en julio de 2020 cuando se restringió la movilidad social y se volvió a la fase 1 por 15 días en el Área Metropolitana de Buenos Aires.
- ▶ La OCDE prevé una tasa de crecimiento interanual de 2,22% para 2021 y de 1,01% para 2022.
- ▶ Por otra parte, la tasa de variación interanual de la inflación en Argentina aumentó en 8,23 p.p. respecto al primer trimestre del año, situándose así en una tasa del 46,43%. Pese a este incremento interanual, los precios en Argentina a nivel mensual se redujeron. Esta divergencia se explica por la baja base de comparación con 2T20, momento de mayor auge de la pandemia. El crecimiento IPC continuó muy por encima del de la media de países Latinoamericanos* (11,89%).
- ▶ Los precios de los bienes continuaron creciendo a un ritmo superior al de los servicios durante el segundo trimestre. Una de las causas de esta dinámica fue el fuerte incremento de los precios internacionales que se verifica desde mediados de 2020. La moderación de los servicios respecto a los bienes se asocia a su menor demanda relativa desde que comenzó la pandemia y a la política de contención de las tarifas de los servicios públicos por parte del Gobierno nacional.
- ▶ Las previsiones de la inflación por parte de la OECD proyectan un aumento del crecimiento interanual de la inflación en Argentina en 2021 y 2022, hasta situarse en tasa de crecimiento del 48,33%.
- ▶ En 2T21 los bonos argentinos presentaron tipos de interés inferiores a los de 4T20 y 1T21 para los vencimientos de deuda de 1, 4 y 7 años.
- ▶ Esta disminución de los tipos de interés de la deuda supuso la generación de espacio fiscal para sostener el dinamismo del gasto público que financió las medidas de estímulo para mitigar los efectos de la pandemia.



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

Durante el segundo trimestre de 2021, la recuperación del mercado laboral avanzó considerablemente gracias a las mejoras en el sistema sanitario y al proceso de vacunación, que propiciaron unas medidas más relajadas frente a la segunda ola de contagio.



▶ El porcentaje de desempleados sobre la población activa en 2T21 continuó disminuyendo como lo ha hecho desde 2T20 hasta un 9,60%, lo que supuso un descenso de 0,60 p.p. con respecto a 1T21. En términos interanuales, la tasa de paro descendió en 3,50 p.p. con respecto a 2T20.

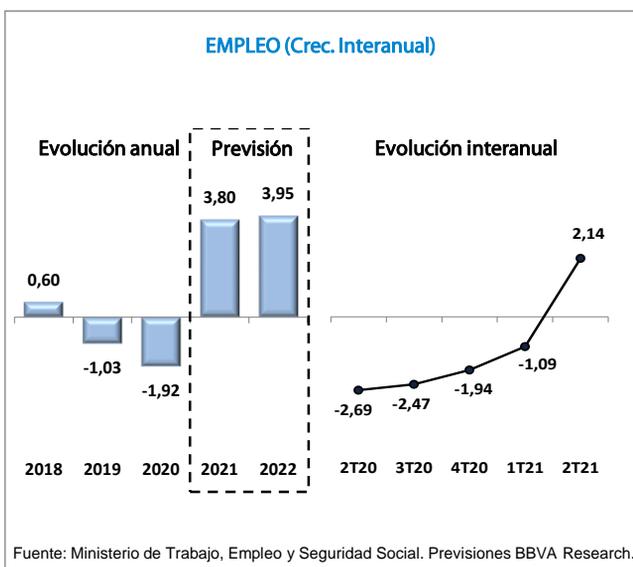
▶ Argentina registra una tasa de paro menor que la media de los países de LatAm*, la cual fue de 10,93% en 2T21.

▶ Según el Banco Central de Argentina, el desempleo disminuyó especialmente durante el mes de junio, cuando cesaron las restricciones a la movilidad. El hecho de que las medidas de contención de la pandemia sean más livianas y tengan una duración menor ha influido muy positivamente en la actividad económica.

▶ Las proyecciones de la OECD apuntan a un ligero aumento de la tasa de paro en 2021 y una corrección en 2022 hasta alcanzar una tasa del 9,34%.

▶ Por otro lado, en 2T21 la tasa de variación interanual del empleo se situó en 2,14%, lo que supuso un aumento en el ritmo de creación de empleo de 3,23 p.p. comparado con el trimestre anterior.

▶ Según los datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de Argentina, el crecimiento del empleo público superó ligeramente al asalariado del sector privado. En cuanto al empleo por cuenta propia, se produjo un aumento sostenido en el nivel de autónomos a lo largo del trimestre.

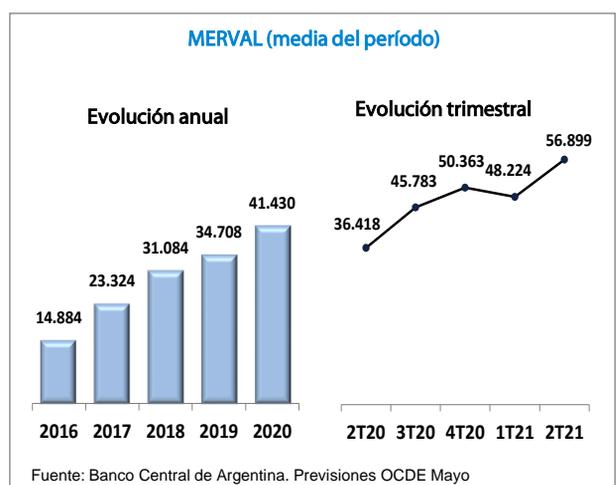
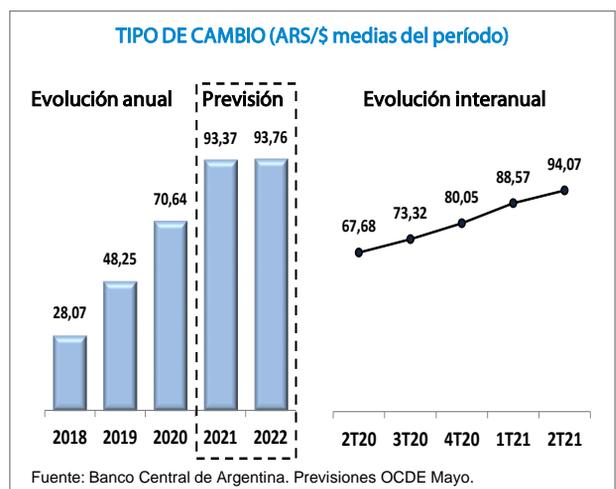


▶ Cabe mencionar la considerable inyección de estímulo por parte del Estado Argentino durante la segunda ola, donde destacaron las ayudas al trabajo autogestionado, al sector turístico o al de la cultura. Además, el Gobierno Nacional dispuso líneas de crédito a tasa cero para PyMEs, monotributistas y empresas del sector turístico.

▶ Las proyecciones de la OCDE para lo que resta de 2021 y 2022, son positivas. Se prevé un crecimiento de 3,80% al finalizar el presente año y uno ligeramente superior para 2022 (3,95%).



- ▶ Durante el 2T21, el Peso Argentino se depreció frente al dólar estadounidense en comparación con el trimestre anterior. Así, el tipo de cambio medio se situó en 94,07 pesos por dólar, tras aumentar en 5,50 pesos por dólar.
- ▶ La OECD pronosticó un tipo de cambio de 93,37 pesos por dólar para 2021 y 93,76 pesos por dólar para 2022.
- ▶ El Peso Argentino arrastra ya una depreciación del 60% en el último año y medio frente al dólar estadounidense.
- ▶ Según el Banco Central de la República Argentina, un menor ritmo en la depreciación del peso podría suponer una pérdida de competitividad del precio de los productos argentinos si los socios comerciales del país comienzan a devaluar a un ritmo mayor sus propias divisas.
- ▶ En referencia al principal índice bursátil, el MERVAL aumentó en 8.675 puntos en comparación con el primer trimestre del año, registrando así un valor medio de 56.899 puntos.
- ▶ La bolsa nacional mostró así un desempeño fuerte, siendo junto con Brasil y México, uno de los países de América Latina que mostraron un mejor resultado durante el 2T21.

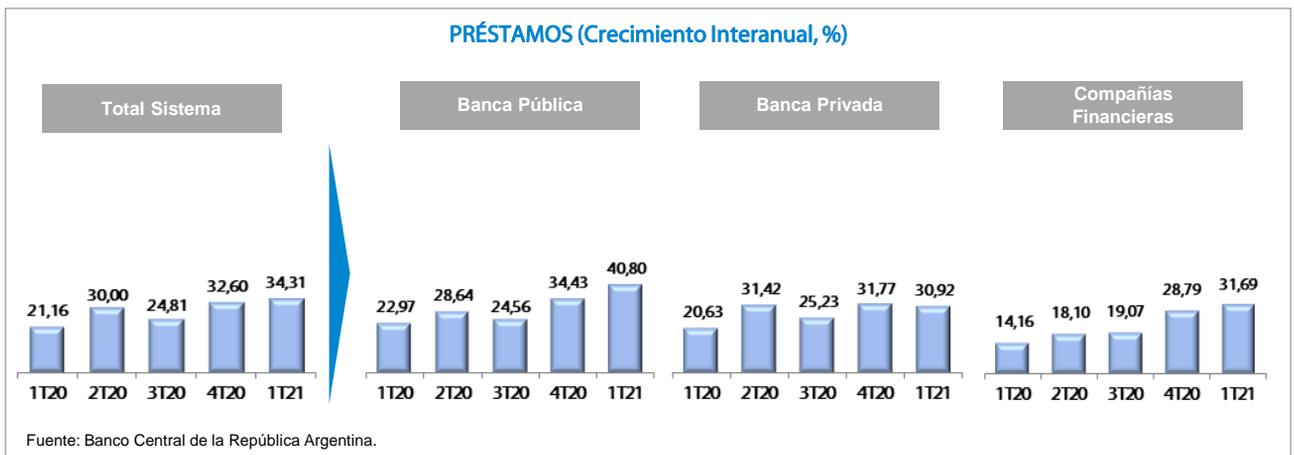


4. Sector bancario: Visión general*

Préstamos

El sistema financiero argentino experimentó una aceleración de 1,70 p.p. en el crecimiento interanual del volumen de préstamos durante el primer trimestre del año respecto a 4T20. La tasa de crecimiento interanual del trimestre fue de 34,31%.

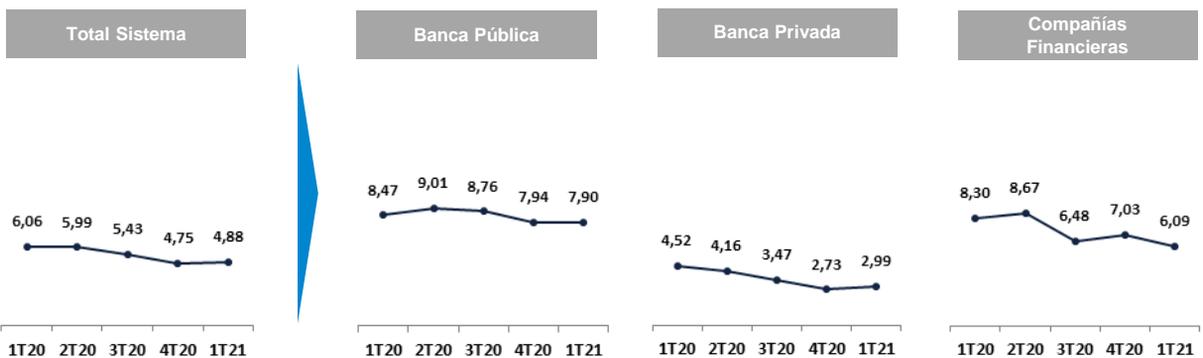
- ▶ En el primer trimestre de 2021, el sistema financiero argentino registró una aceleración de 1,70 p.p. en el crecimiento interanual del volumen de préstamos respecto al trimestre anterior, situándose en 34,31%.
- ▶ Por tipología de entidades, el comportamiento del total del sistema se explicó a partir del crecimiento de las tasas de la banca pública como de las compañías financieras, en cambio las privadas descendieron levemente. La banca pública experimentó un crecimiento de 6,37 p.p. y la privada un descenso de 0,85 p.p.. Las compañías financieras experimentaron un aumento de 2,90 p.p..
- ▶ La mayor tasa de crecimiento fue de la banca pública, la cual se situó en 40,80%. La banca privada y las compañías financieras presentaron unas tasas de 30,92% y 31,69% respectivamente en el primer trimestre de 2021.



Durante 1T21, la tasa de morosidad del total del sistema aumentó en 0,13 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta el 4,88%. Este incremento se debió al aumento de la morosidad registrada en la banca privada.

- ▶ Al término del primer trimestre de 2021, la tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero aumentó en 0,13 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en 4,88%. La banca pública registró una tasa del 7,90%, la banca privada del 2,99% y las compañías financieras del 6,09%.
- ▶ La banca pública vio reducida su tasa de morosidad en 0,04 p.p. durante el trimestre con respecto a 4T20. La banca privada vio incrementada su morosidad en 0,26 p.p.. En las compañías financieras disminuyó 0,94 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ Respecto al mismo trimestre del año anterior, el conjunto del sistema financiero presentó una disminución de 1,18 p.p. en la tasa de morosidad. Este descenso se vio impulsado por todas las tipologías de entidad. La banca pública disminuyó su tasa 0,57p.p, junto con la banca privada y las compañías financieras que vieron reducidas sus tasas en 1,53 p.p. y 2,21 p.p. respectivamente.

MOROSIDAD (Total Sistema y detalle por tipología de entidad %)



Fuente: Banco Central de la República Argentina.



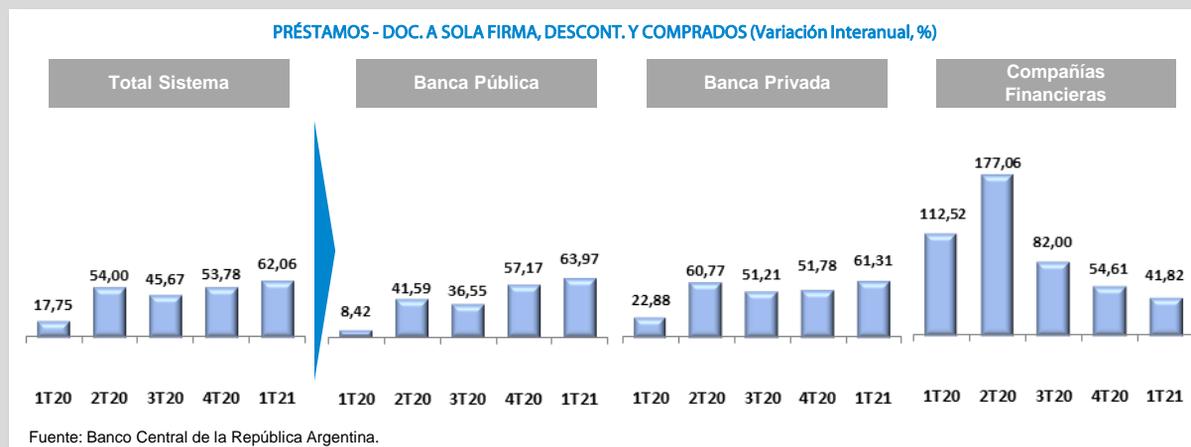
Préstamos – Adelantos y Doc. a sola firma

Durante el primer trimestre de 2021, el crecimiento interanual de adelantos de préstamos disminuyó respecto al trimestre anterior, hasta el -9,62%. A su vez, el crecimiento interanual de la concesión de documentos a una sola firma se situó en el 62,06%, superior a 4T20.



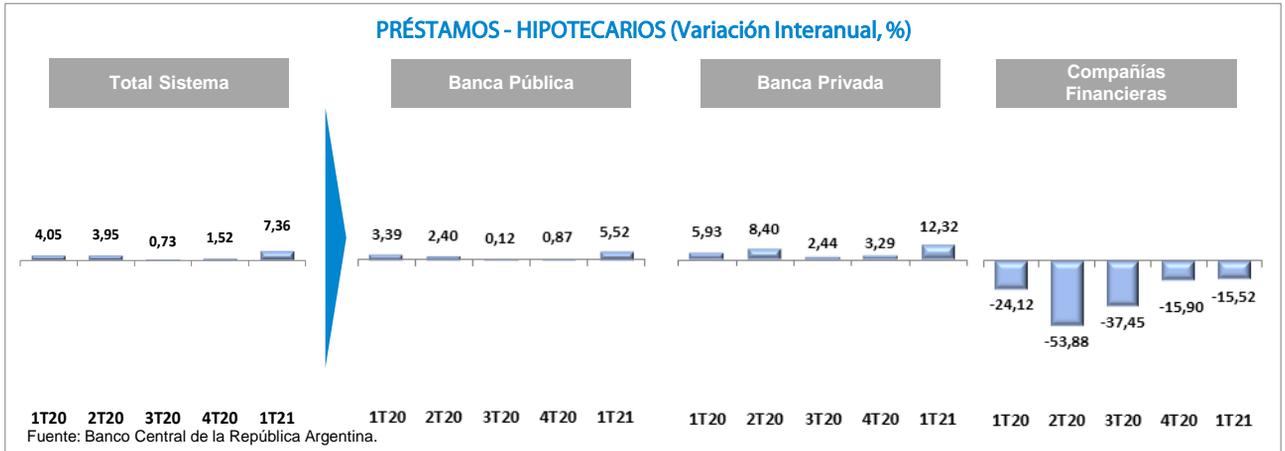
- ▶ La concesión de adelantos del sistema financiero disminuyó su variación interanual en 29,25 p.p. en 1T21 respecto a 4T20, hasta una tasa de -9,62%.
- ▶ Los préstamos adelantados concedidos por la banca pública se desaceleraron en 21,88 p.p. durante el primer trimestre de 2021, respecto a 4T20, situándose en 40,35%. A su vez, la banca privada registró un descenso en la concesión de este tipo de préstamos hasta alcanzar un -14,07%, suponiendo esto un descenso de 28,76 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ Los adelantos de las compañías financieras tuvieron un descenso interanual en 1T21 de 110,22 p.p., alcanzando una tasa de 81,90%.

- ▶ La concesión crediticia de documentos a sola firma aumentó respecto a 4T20, registrando una aceleración de 8,28 p.p., hasta alcanzar el 62,06% interanual en el primer trimestre de 2021. Todos los tipos de entidades presentaron un crecimiento respecto a 4T20 y 1T20, salvo las compañías financieras.
- ▶ De esta forma, el crecimiento interanual de la banca pública incrementó en 55,55 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta un 63,97%. Los préstamos de la banca privada, por su parte, también aceleraron respecto a 1T20, incrementando 38,43 p.p. hasta situarse en 61,31%. Por último, las compañías financieras registraron el único decrecimiento interanual situándose en 41,82% a finales del primer trimestre de 2021, disminuyendo 70,69 p.p. respecto a 1T20.



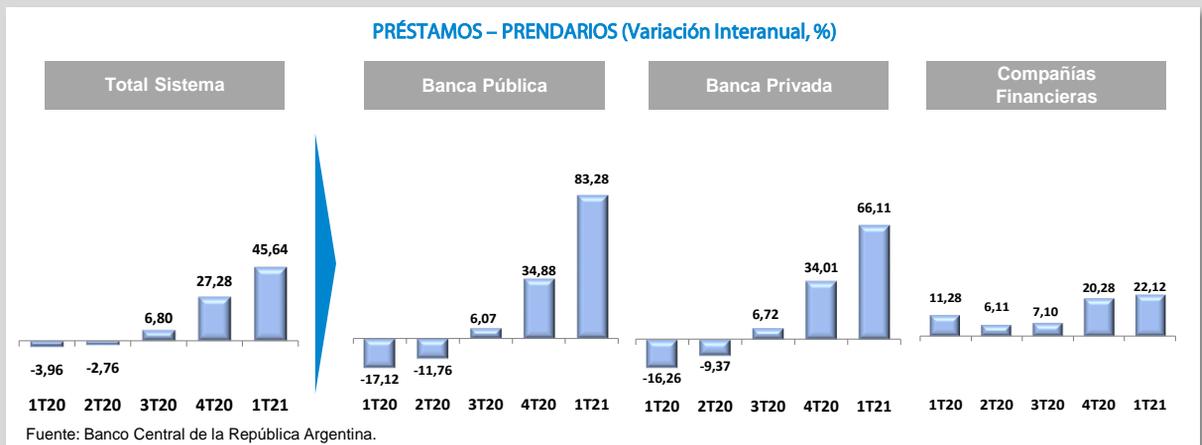
Préstamos – Hipotecarios y Prendarios

Los préstamos hipotecarios totales del sistema financiero argentino aumentaron su crecimiento interanual hasta el 7,36% en el primer trimestre del 2021. A su vez, los préstamos prendarios del sistema aceleraron su crecimiento interanual con respecto a 4T20, ya que la banca privada y la banca pública continuaron con su tendencia creciente.



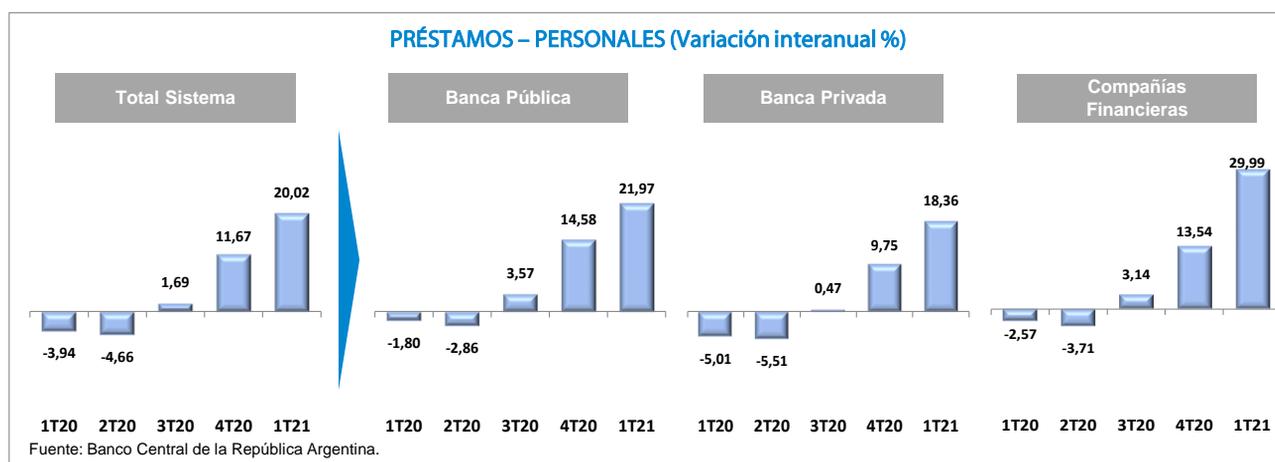
- ▶ El crecimiento interanual hipotecario total del sistema financiero fue 5,85 p.p. mayor que en el cuarto trimestre de 2020, alcanzando de esta manera un crecimiento de 7,36% en 1T21.
- ▶ La banca pública registró un incremento de 4,65 p.p., situándose en un crecimiento interanual de 5,52%. La banca privada aumentó en 9,03 p.p. su crecimiento interanual respecto de 4T20, hasta 12,32%. Por último, las compañías financieras registraron una disminución de la caída en su crecimiento interanual de 0,38 p.p. respecto del trimestre anterior hasta alcanzar un crecimiento negativo de 15,52%.

- ▶ En 1T21, los préstamos prendarios concedidos por el sistema financiero registraron un aumento de 18,36 p.p. en su crecimiento interanual con respecto a 4T20, situándose en el 45,64%.
- ▶ Tanto la banca privada como la banca pública registraron un incremento interanual de los préstamos prendarios concedidos en comparación con 4T20. La banca pública pasó de un crecimiento interanual de 34,88% a un 83,28% en 1T21. En cuanto a la banca privada, ésta incrementó su crecimiento en 32,10 p.p. pasando de 34,01% en 4T20 a 66,11% en 1T21. Por otro lado, las compañías financieras incrementaron 1,84 p.p. respecto a 4T20, presentando un crecimiento superior al obtenido en 1T20, alcanzando un 22,12%



Préstamos – Personales

En el primer trimestre de 2021, los préstamos personales incrementaron su crecimiento interanual en 8,35 p.p. respecto a 4T20, alcanzando una variación del 20,02%. Este comportamiento se debió al crecimiento por parte de la banca pública, privada y las compañías financieras en comparación con el trimestre anterior.



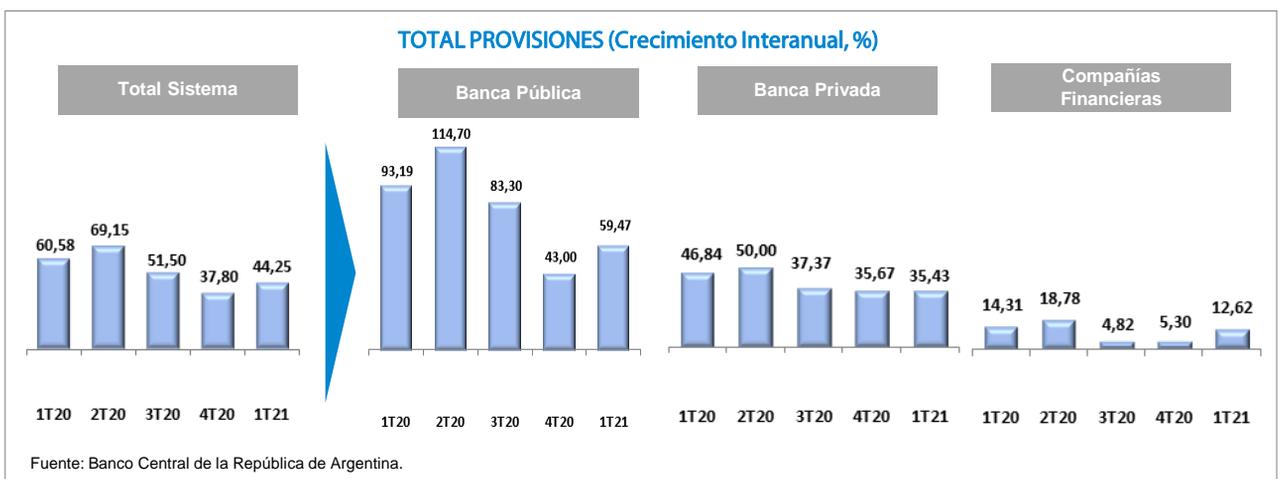
- ▶ Durante el primer trimestre del año, los préstamos personales concedidos en el total del sistema financiero argentino aumentaron su crecimiento interanual 8,35 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 20,02%.
- ▶ En este período, tanto la banca pública, la privada y las compañías financieras vieron incrementado su crecimiento interanual respecto al trimestre anterior. La banca pública aumentó su tasa de crecimiento interanual en 7,39 p.p. hasta el 21,97%. La banca privada alcanzó un 18,36% al incrementar en 8,60 p.p. durante el primer trimestre del año. Finalmente, las compañías financieras tuvieron un aumento de 16,46 p.p. y alcanzaron en 1T21 un crecimiento positivo de 29,99%.



Provisiones

En 1T21, el crecimiento interanual del total de provisiones presentó un aumento frente al trimestre anterior, situándose en 44,25%. Este incremento se debió al aumento de las tasas de crecimiento interanual de la banca pública y las compañías financieras, superando el descenso de la banca privada.

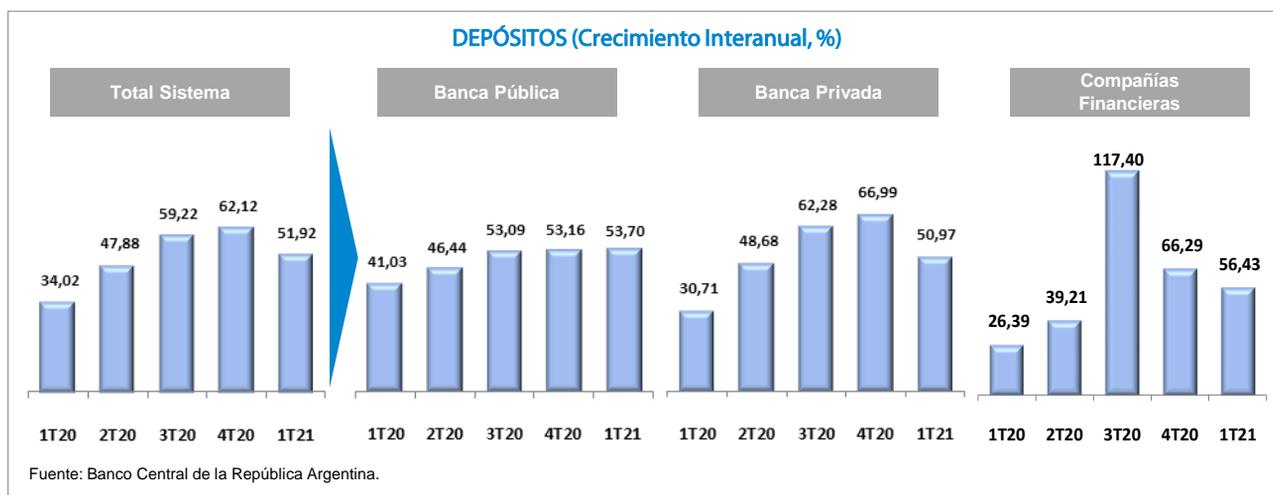
- ▶ En el primer trimestre de 2021, el conjunto del sistema financiero argentino registró un aumento de 6,45 p.p. en el crecimiento interanual de sus provisiones respecto al trimestre anterior, situándose en el 44,25%.
- ▶ Este incremento se debe al aumento de provisiones dotadas por todos los tipos de entidades respecto a 4T20, exceptuando la banca privada. La banca pública aumentó en 16,47 p.p. alcanzando una tasa de 59,47%. Las provisiones de la banca privada tuvieron un descenso, 0,24 p.p. y se situaron en un crecimiento interanual del 35,43%. Por último, las compañías financieras tuvieron un crecimiento de 7,32 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2020, registrando una tasa de 12,62% al fin del primer trimestre.



Depósitos

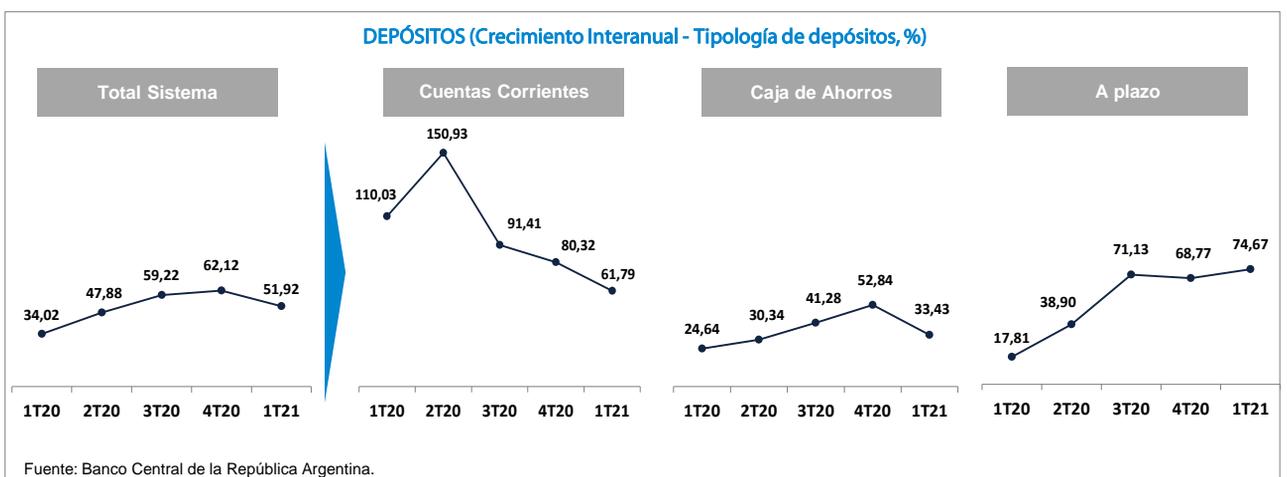
En el primer trimestre de 2021, el crecimiento interanual de los depósitos en el conjunto del sistema financiero se frenó respecto al 4T20, hasta situarse en el 51,92%. Este comportamiento se dio por el menor crecimiento interanual de los depósitos de entidades privadas y de las compañías financieras.

- ▶ En el primer trimestre de 2021, el crecimiento interanual de los depósitos del total del sistema disminuyó 10,20 p.p. respecto al trimestre anterior, llegando a una tasa del 51,92%.
- ▶ Únicamente los depósitos de las entidades públicas experimentaron un crecimiento superior respecto a 4T20. La banca pública registró un crecimiento de 53,70%, 0,54 p.p. por encima del crecimiento registrado en el trimestre anterior.
- ▶ El mayor descenso lo registraron las entidades privadas, con un decrecimiento de 16,01 p.p. respecto del trimestre anterior, alcanzando un 50,97%.
- ▶ Las compañías financieras registraron en sus depósitos al final de 1T21 un crecimiento interanual de 56,43% tras reducirse 9,87 p.p. respecto de 4T20.



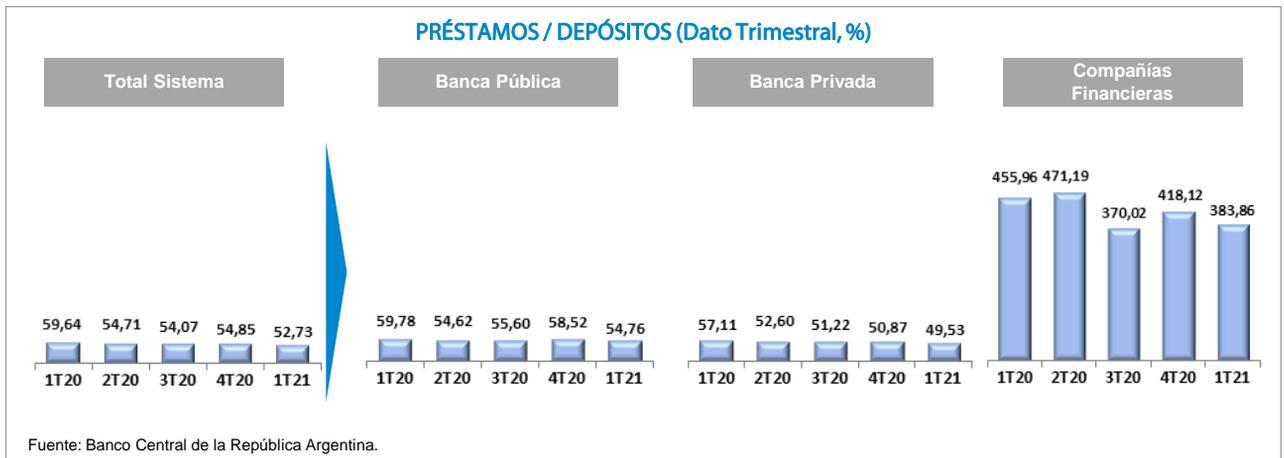


- ▶ Los depósitos a plazo incrementaron su crecimiento, aumentando 5,90 p.p. respecto del trimestre anterior, que supuso un crecimiento interanual de 74,67%.
- ▶ Las cajas de ahorros cayeron respecto al anterior trimestre en 19,41 p.p. su crecimiento interanual hasta el 33,43%.
- ▶ Los depósitos de cuentas corrientes tuvieron un descenso de 18,53 p.p., pasando de un crecimiento interanual de 80,32% en 4T20 a un crecimiento de 61,79% al final del primer trimestre del 2021.

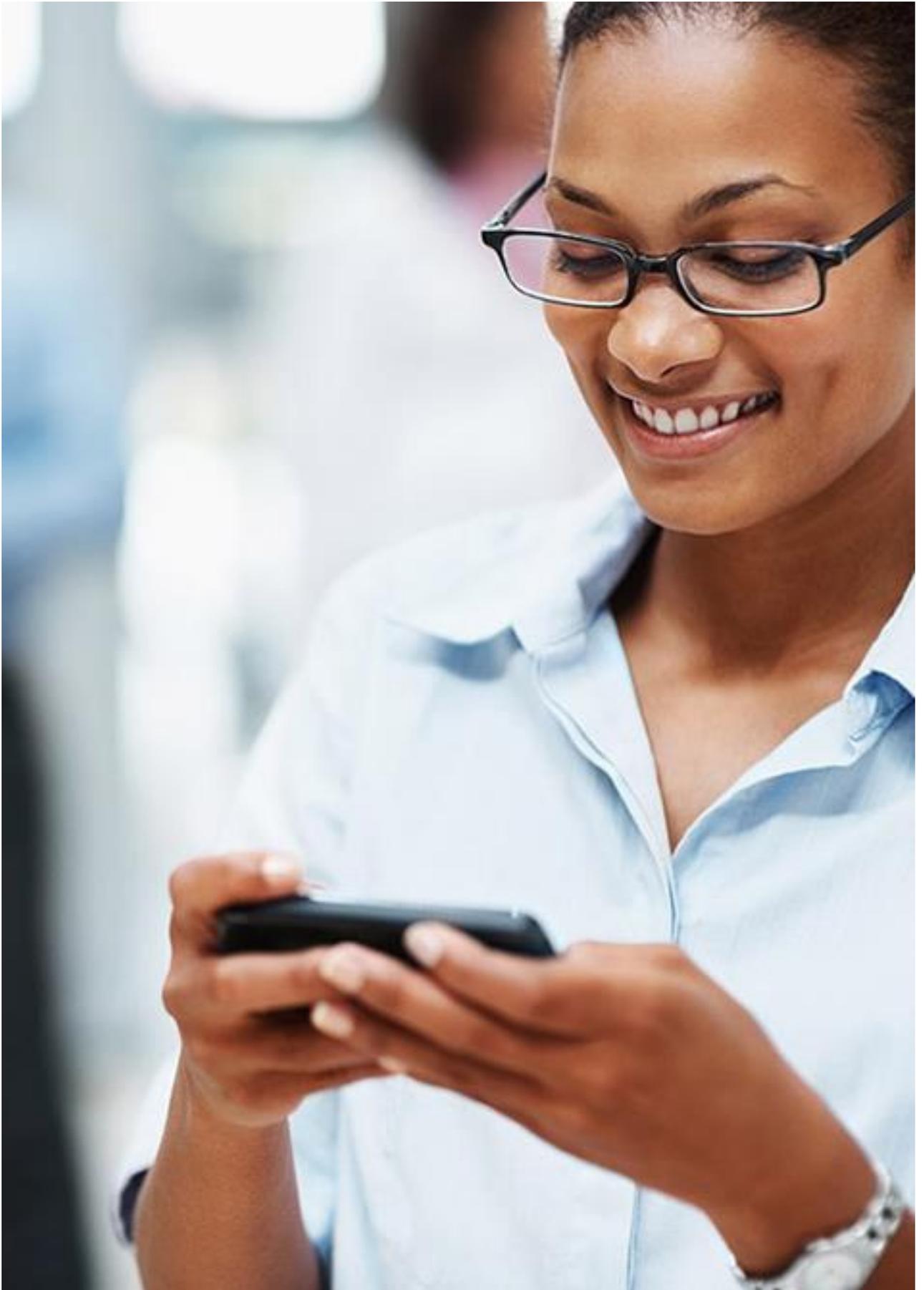


Préstamos / Depósitos

En términos interanuales, el ratio IC/DC del conjunto del sistema financiero registró en el primer trimestre de 2021 un valor de 52,73%, inferior en 6,92 p.p. al observado en 1T20. En comparación al trimestre previo disminuyó en 2,12 p.p..

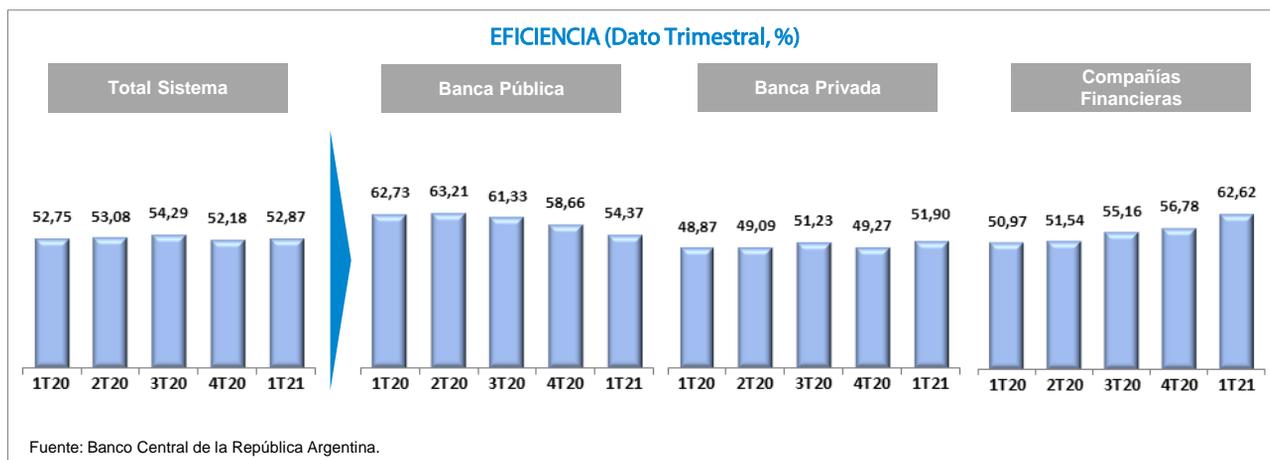


- ▶ Al término del primer trimestre de 2021, el ratio IC/DC registró un descenso de 2,12 p.p. respecto a 4T20.
- ▶ Por tipología de entidades, el ratio IC/DC de la banca pública fue 3,75 p.p. inferior al registrado en 4T20, situándose en 54,76%. El ratio de la banca privada decreció en 1,35 p.p., alcanzando 49,53%. Tanto la banca privada como pública siguieron estableciéndose como entidades prestatarias. Por el contrario, las compañías financieras se sitúan como prestamistas con un ratio de 383,86%, registrando un descenso de 34,25 p.p. respecto al trimestre anterior.

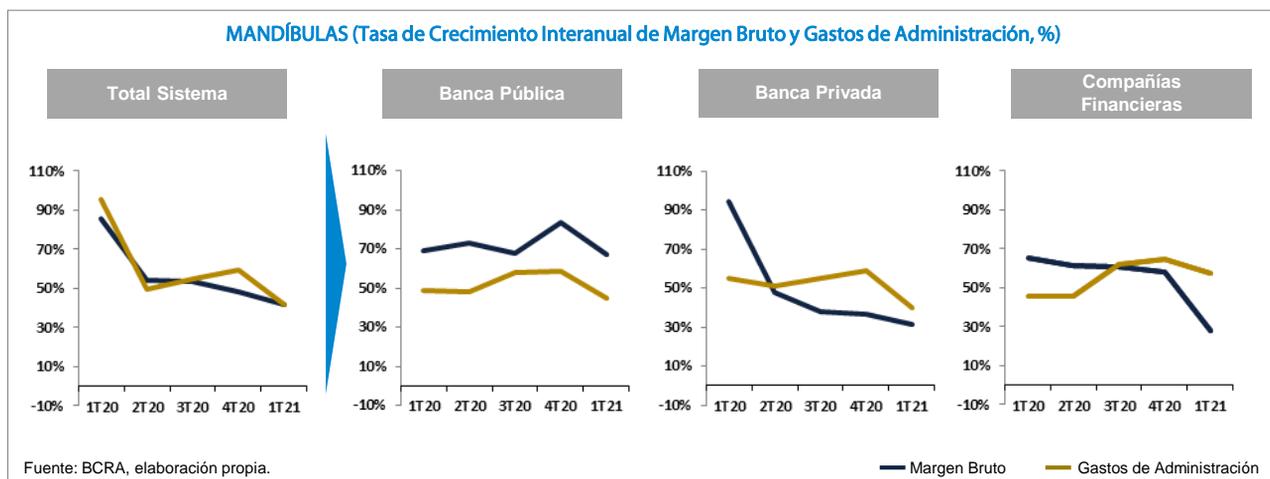


Eficiencia

Durante el primer trimestre de 2021, la eficiencia empeoró respecto a 1T20 en el conjunto del sistema financiero aumentando hasta el 52,87%. Además, el ratio también empeoró respecto al trimestre anterior, en 0,70 p.p..

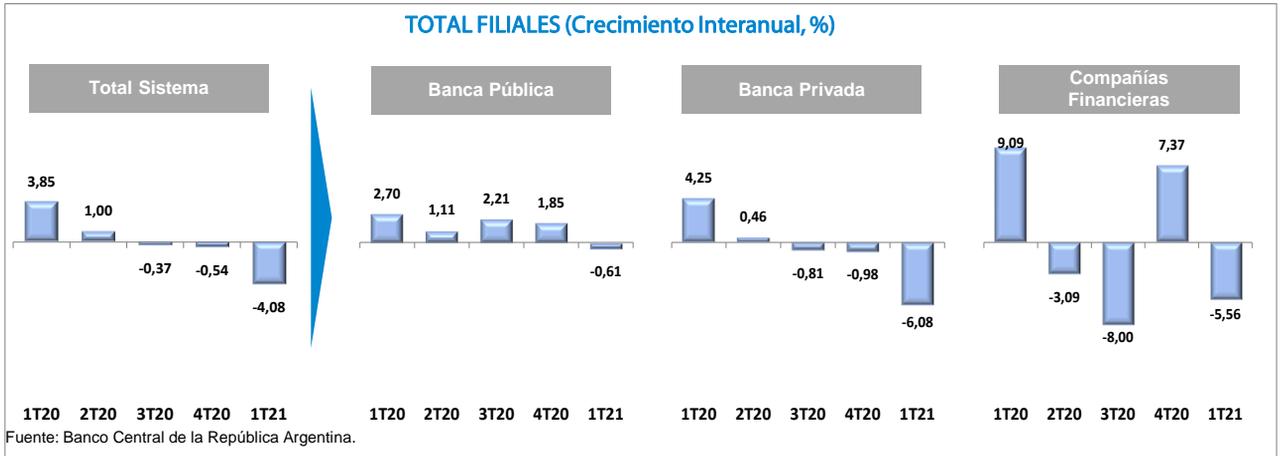


- ▶ Durante el primer trimestre de 2021, el ratio de eficiencia del total del sistema financiero argentino empeoró 0,70 p.p. respecto a 4T20, hasta situarse en 52,87%. El ratio de eficiencia aumentó en 0,12 p.p. con respecto a 1T20.
- ▶ La banca pública experimentó un descenso de 4,29 p.p. en su ratio de eficiencia con respecto al trimestre anterior, situándose en 54,37%.
- ▶ Por su parte, la banca privada aumentó su ratio de eficiencia con respecto al trimestre anterior, incrementando su ratio en 2,63 p.p. hasta el 51,90%.
- ▶ Las compañías financieras empeoraron su ratio de eficiencia hasta el 62,62%. Esto supuso un aumento de 5,84 p.p. con respecto a 4T20.

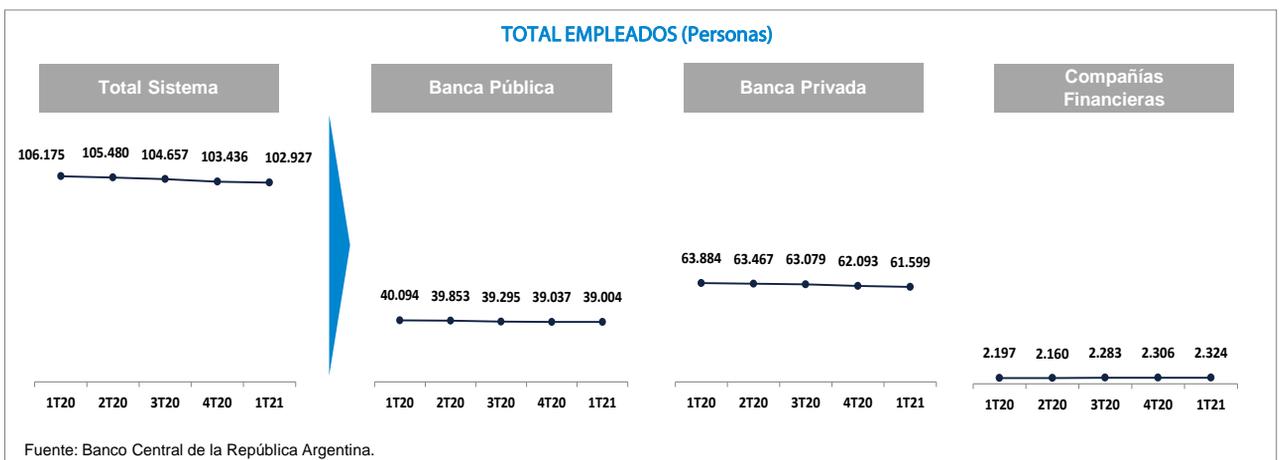


Filiales y empleados

El crecimiento del número total de oficinas del conjunto del sistema se desaceleró respecto a 4T20, llegando a una tasa interanual de -4,08%. Por su parte, el número de empleados del sistema disminuyó en 0,49% respecto a 4T20, dada las reducciones llevadas a cabo por la banca privada y pública en su número de trabajadores.



- ▶ En 1T21, el número de filiales en el total del sistema financiero se redujo en 197 oficinas con respecto al mismo trimestre de 2020. Sin embargo, el total de filiales aumentó en 7 oficinas respecto al anterior trimestre del año.
- ▶ La banca pública redujo su número de sucursales en 9 con respecto a 4T20 (reduciendo su tasa de crecimiento en 2,46 p.p.) y también redujo en 9 su número de sucursales con respecto a 1T20.
- ▶ En cambio, la banca privada, que tuvo un crecimiento interanual de -6,08%, registró un aumento de 1 sucursal respecto el trimestre anterior.
- ▶ Las compañías financieras, por su parte, tuvieron un crecimiento interanual negativo de -5,56%, permaneciendo con el mismo número de sucursales que en 4T20, 102 sucursales al final del primer trimestre del año.
- ▶ Al término de 1T21, el conjunto del sistema financiero registró un total de 509 empleados menos que en el trimestre anterior (-0,49%), siendo 3.248 menos que los registrados en el mismo trimestre del año anterior. Por tipología de entidades, todas las entidades presentaron descensos en el número de trabajadores totales menos las compañías financieras. El mayor descenso lo registró la banca privada, con 2.285 empleados menos que en 1T20 (-3,58%).



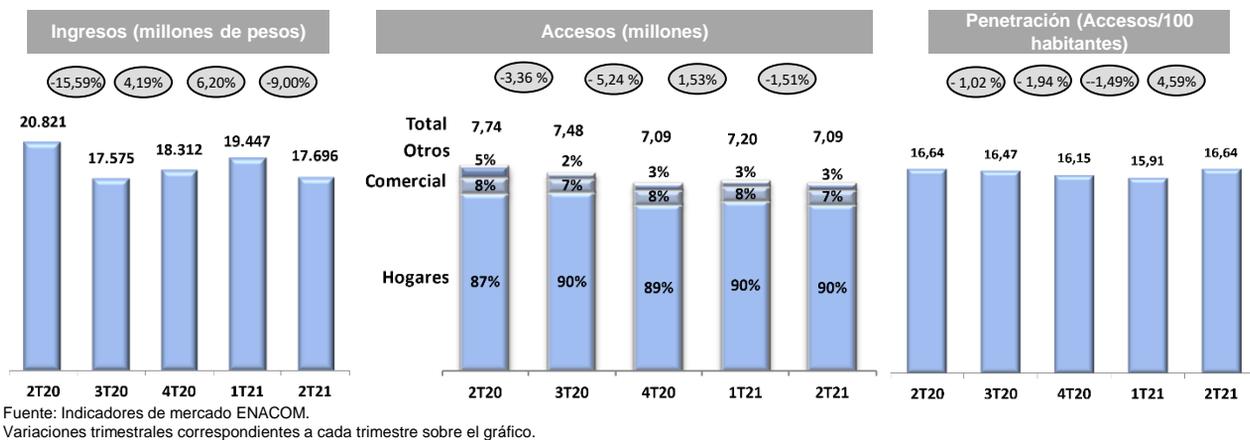
5. Telecomunicaciones

Resumen del trimestre

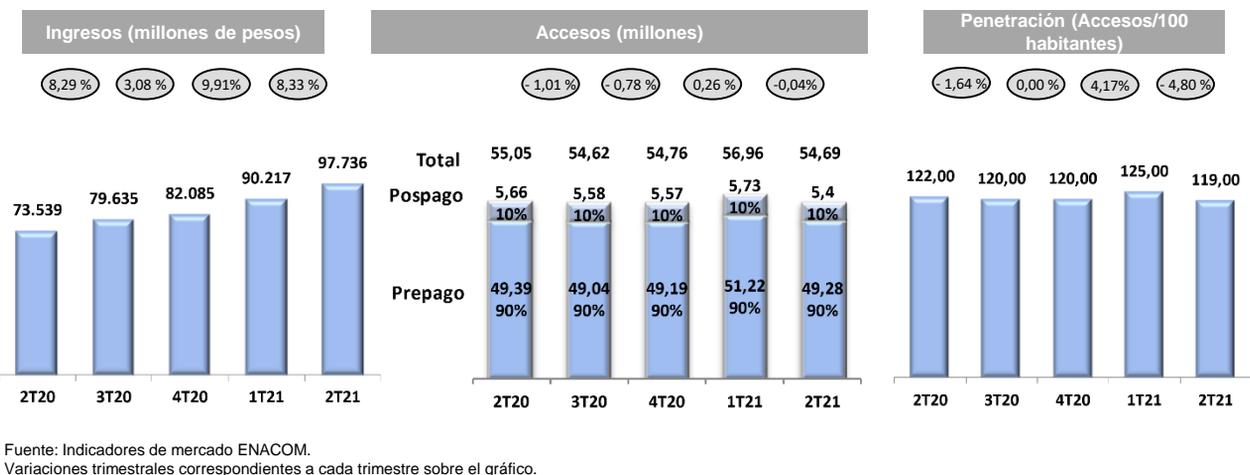
En 2T21 disminuyeron los ingresos de las líneas fijas en un 15,01%, además los ingresos de las líneas móviles aumentaron en un 32,90% en comparación con 2T20. El número de líneas fijas se vieron reducidas respecto al mismo trimestre del año anterior un 8,42%, mientras que el número de líneas móviles disminuyó un 0,66%. La penetración de líneas fijas no sufrieron variación mientras que la de móviles se vio reducida en un 2,46%.

- ▶ En el segundo trimestre del año, el número de líneas fijas disminuyó un 8,42% respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en 7,09 millones de líneas. Tanto el segmento de hogares como el segmento comercial sufrieron disminuciones en el número de accesos a líneas fijas, de 6,31% y 7,65% respectivamente.
- ▶ Los ingresos de las líneas fijas disminuyeron en términos interanuales un 15,01%, registrando una cifra de 17.696,31 millones de pesos en el segundo trimestre del año. La penetración en las líneas fijas no varió en términos interanuales, situándose en 16,64 accesos por cada 100 habitantes.
- ▶ Los accesos móviles presentaron una disminución interanual de 0,66%, siendo el total de 54,69 millones de líneas. En el caso de las líneas de prepago se produjo una disminución del 0,22%, mientras que las de postpago se redujeron un 4,58%.
- ▶ Por su parte, los ingresos de líneas móviles continuaron su crecimiento interanual. Así, los ingresos aumentaron un 32,90% respecto a 2T20, hasta 97.735,91 millones de pesos. La penetración se situó en 119 accesos por cada 100 habitantes.

PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas fijas



PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas móviles





6. 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/>

FUENTES

BANCA

- ▶ Banco Central de la República Argentina:
<http://www.bcra.gov.ar>

GLOSARIO

- ▶ **Inversión Crediticia:** Préstamos sector privado no financieros y residentes en el exterior.
- ▶ **Depósitos:** Depósitos sector privado no financiero y residentes en el exterior.
- ▶ **Margen Bruto:** Margen financiero + Ingresos netos por servicios.
- ▶ **Eficiencia:** Gastos administrativos sobre ingresos financieros por servicios netos.
- ▶ **Morosidad:** Total de financiación y garantías otorgadas. Suma de financiación en situación cumplimiento inadecuado, insuficiente, con riesgo de insolvencia, irrecuperable e irrecuperable por disposición técnica.
- ▶ **Pérdidas por deterioro:** Cargo por incobrabilidad.
- ▶ **Índice de apalancamiento:** Patrimonio neto sobre activos neteados.
- ▶ **Índice de incobrabilidad potencial:** créditos con dificultades de cobranza no provisionados sobre el total de préstamos.
- ▶ **CAPEX:** Capital Expenditure. Inversión en infraestructuras de telecomunicaciones, propiedades y equipamiento de la compañía.
- ▶ **EBITDA:** Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- ▶ **Operating Free Cash Flow:** EBITDA – CAPEX.



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 2.500 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 31 oficinas (15 en Europa, 15 en América y 1 en Asia).

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. (+54) 11 45 90 25 34
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. 2021
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

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