

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES MACROFINANCIEROS

Departamento de Economía Internacional
y Área del Euro

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema



Fecha de cierre de datos: 31.1.2024

<https://doi.org/10.53479/36080>

Cuadro 1

Argentina: principales indicadores económicos y sociales

	2023				2021				
PIB per cápita (dólares constantes)	13.972 (p)				Esperanza de vida (años)				75,4
PIB per cápita (PPP)	18.799 (p)				Tasa de pobreza (% de la población) (a)				3,5
PIB (mm de dólares)	640 (p)				Desigualdad (Gini)				42,0
Población (millones)	46				Objetivo de inflación (2023)				n. d.
Sector monetario y real, y precios	Promedio 2000-2004	Promedio 2005-2009	Promedio 2010-2014	Promedio 2015-2019	2020	2021	2022	2023	
PIB (tasa interanual)	0,4	4,8	3,0	-0,2	-9,9	10,4	5,2	-2,5 (p)	
IPC (tasa interanual)	8,6	13,8	25,9	35,6	42,0	48,4	72,4	133,5	
IPC subyacente (interanual)	—	—	—	32,9	44,6	52,2	72,7	136,0	
Tipo de interés oficial (%) (fin de año)	17,3	8,2	13,6	41,9	38,0	38,0	75,0	133,0	
Tasa de paro (%)	17,2	9,4	7,3	8,5	11,6	8,8	6,8	7,4 (p)	
Saldo presupuestario (% del PIB)	-1,0	0,9	-2,9	-5,8	-8,6	-4,3	-3,8	-4,0 (p)	
Saldo primario (% del PIB)	1,5	2,5	-2,0	-3,2	-6,2	-2,5	-1,8	-1,6 (p)	
Deuda pública (% del PIB)	95,8	64,5	42,2	67,3	102,8	80,9	84,5	89,5 (p)	
Sector externo									
Apertura comercial (% del PIB)	40,7	38,8	30,8	29,0	30,2	32,9	31,7	—	
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	2,5	2,1	-1,1	-3,1	0,8	1,4	-0,7	-0,6 (p)	
Inversión extranjera directa recibida (% del PIB)	2,5	1,2	0,9	1,5	1,3	1,4	2,5	—	
Entradas de capitales de cartera (% del PIB)	-3,8	0,8	0,1	2,8	-1,2	-0,7	-0,9	—	
Reservas (meses de importaciones)	13,7	11,7	8,0	9,9	12,6	8,4	6,8	—	
Reservas (% del PIB)	8,6	13,7	7,3	7,9	9,3	7,5	6,6	3,0	
ARA <i>metrics</i> (FMI) (b)	0,5	1,1	0,9	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	
Deuda externa (% del PIB)	93,0	48,9	27,7	43,8	67,0	49,4	43,2	—	
Deuda local en manos de no residentes (% del total)	14,6	16,5	11,0	19,8	11,4	9,1	8,4	—	
Mercados financieros (media anual)									
Tipo de cambio oficial frente al euro	2,4	4,3	7,0	26,4	81,0	112,4	137,1	320,0	
Tipo de cambio oficial frente al dólar	2,2	3,2	5,2	23,4	70,6	95,1	130,9	295,6	
Tipo de interés de la deuda pública a diez años (%)	—	13,6	13,9	5,3	6,0	6,0	6,0	6,0	
Vencimiento medio de la deuda pública (meses)	—	—	—	91,4	81,0	77,6	71,8	71,0	
CDS soberano (puntos básicos)	—	1.346	1.547	1.647	9.443	1.075	2.249	3.781	
CDS YPF (puntos básicos)	—	—	489	576	929	999	1.448	1.448	
Sector bancario									
Tamaño del sector (% del PIB) (c)	—	—	34,9	45,9	52,3	46,5	47,9	—	
Crédito al sector privado (% del PIB)	—	12,1	14,3	14,5	13,8	11,6	11,0	—	
Brecha crédito - PIB de Basilea (d)	—	-11,1	-5,4	3,7	6,6	-0,6	-0,9	—	
Precio de las viviendas (interanual)	—	—	—	—	19,9	26,4	54,6	—	
Capital regulatorio / activos ponderados por riesgo	—	17,1	15,7	15,8	24,2	26,2	29,6	—	
<i>Tier 1</i>	—	14,3	12,4	14,3	22,3	24,7	28,6	—	
Activos ponderados por riesgo / total activos	—	61,7	68,0	68,5	56,7	54,2	52,6	—	
Créditos de dudoso cobro (% de la cartera)	—	3,4	1,6	2,7	4,2	4,3	3,3	—	
ROA (e)	—	2,2	4,7	5,4	3,5	1,8	2,9	—	
ROE (f)	—	—	29,3	33,4	16,4	7,2	11,4	—	
Ratio de liquidez	—	25,7	30,3	42,3	48,0	50,6	54,0	—	
Gastos primarios (% del ingreso total)	—	—	59,1	57,4	66,5	79,6	80,2	—	
Ingresos de intermediación (% del ingreso bruto) (g)	—	28,1	39,6	42,3	62,3	61,3	52,2	—	

FUENTES: FMI, Thomson Reuters y estadísticas nacionales.

NOTA: (p) previsiones del FMI (octubre de 2023).

- a Porcentaje de la población con ingresos inferiores a 3,65 dólares (paridad del poder de compra en dólares de 2017) por día.
- b Basado en los cálculos del FMI sobre el nivel de reservas adecuado (*assessing reserve adequacy*), que tiene en cuenta el nivel de reservas respecto a distintas magnitudes y el coste de oportunidad de aquellas.
- c Suma de los activos bancarios frente a todos los sectores como porcentaje del PIB.
- d Diferencia entre el nivel observado y la tendencia del crédito al sector privado como porcentaje del PIB.
- e *Return on Assets* (ROA) se define como los beneficios como porcentaje de los activos en la cartera del sector bancario.
- f *Return on Equity* (ROE) se define como los beneficios como porcentaje del capital del sector bancario.
- g Definido como la relación entre el resultado de la intermediación financiera y el resultado de la explotación. Los gastos de provisión no están incluidos en el numerador. Los ingresos de explotación comprenden los ingresos por intermediación financiera, los ingresos por servicios, los ingresos por participaciones y otros ingresos/gastos de explotación, excepto los gastos de administración.

Cuadro 2

Argentina: situación de vulnerabilidad (a)

	Temporal											Respecto al resto de los emergentes	
	2018		2019		2020		2021		2022		2023		Último dato
	IS	II S											
Diferencial soberano (pb)	Verde	Amarillo	Amarillo	Rojo									
Índice bursátil (variación trimestral)	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde							
Tipo de cambio (variación trimestral)	Rojo												
Diferencial soberano (cambio trimestral)	Amarillo												
PIB (interanual)	Amarillo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Rojo	Rojo	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Rojo	
Inflación	Rojo												
Producción industrial	Amarillo	Amarillo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	
Sobrevaloración cambiaria	Amarillo	Rojo											
Saldo del sector público (% del PIB)	Rojo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Rojo	Rojo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	
Deuda bruta del sector público (% del PIB)	Amarillo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	
Crédito (real, interanual)	Verde	Amarillo	Rojo										
Depósitos (real, interanual)	Amarillo	Verde	Rojo	Rojo	Rojo	Verde	Amarillo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	
Activos netos frente al exterior de bancos (% del PIB)	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde	Amarillo								
Créditos de dudoso cobro (% de la cartera)	Verde												
Ratio préstamos-depósitos	Amarillo	Amarillo	Verde										
Índice bursátil sector bancario (variación trimestral)	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	
Diferencial deuda externa de bancos	Rojo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	
Tipo de interés interbancario	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	
Margen de intermediación	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Verde	
Riesgo bancario (BICRA)	Verde	Verde	Verde	Verde	Amarillo								
Riesgo bancario (IHS)	Verde	Verde	Verde	Verde	Rojo	Rojo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	
Inversión extranjera directa (% del PIB)	Amarillo	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Rojo	Rojo	Rojo	Amarillo	Verde	Verde	Verde	
Deuda externa (% del PIB)	Amarillo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo							
Deuda externa a corto plazo (% de las reservas)	Amarillo	Rojo											
Reservas (% del PIB)	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Rojo	Rojo	Rojo	
Servicio de la deuda externa (% de las exportaciones)	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Amarillo	Rojo	
Inversión de cartera (% del PIB)	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Rojo	
PIB per cápita (variación)	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Rojo	Verde	Verde	Verde	Verde	—	Verde	
Riesgo político (IHS)	Verde	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Amarillo	Verde	Verde	Amarillo	Amarillo	
Riesgo geopolítico (GPR)	Verde	Rojo	Rojo	Rojo	Amarillo	Verde	Verde	Verde	Amarillo	Rojo	Amarillo	Verde	
Rating soberano	Verde	Verde	Verde	Verde	Rojo								
Estabilidad / ausencia de violencia (percentil)	Verde	—	Verde										

FUENTE: Irma Alonso y Luis Molina. (2021). "A GPS navigator to monitor risks in emerging economies: the vulnerability dashboard". Documentos Ocasionales, 2111, Banco de España. <https://www.bde.es/ffweb/bde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasionales/21/Files/do2111e.pdf>

a El nivel de riesgo se señala con colores más similares al verde (asociados a niveles menores de vulnerabilidad), al amarillo (vulnerabilidad media) o al rojo (variables situadas en los percentiles de riesgo más elevados).

Cuadro 3

Exposición de España y del área del euro a Argentina (2022, salvo indicación en contra)

	mm de dólares		Porcentaje del PIB		Porcentaje del total		Ranking	
	Área del euro	España	Área del euro	España	Área del euro	España	Área del euro	España
Exportaciones de bienes (2022)	9,8	1,3	0,1	0,1	0,2	0,3	58	41
Importaciones de bienes (2022)	9,8	2,4	0,1	0,2	0,2	0,5	65	38
Exportaciones de servicios (2021)	3,4	0,6	0,0	0,0	0,2	0,5	57	26
Importaciones de servicios (2021)	1,4	0,3	0,0	0,0	0,1	0,3	71	30
Posición de inversión internacional: inversión extranjera directa. Activos (2021)	47,6	22,1	0,3	1,5	0,3	3,7	46	7
Posición de inversión internacional: inversión extranjera directa. Pasivos (2021)	1,2	0,7	0,0	0,0	0,0	0,1	89	40
Posición de inversión internacional: inversión de cartera. Activos (diciembre 2022)	8,2	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	63	36
Posición de inversión internacional: inversión de cartera. Pasivos (diciembre 2022)	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	70	60
Exposición crediticia a Argentina de los bancos que informan al BIS (a) (junio 2023)	28,0	26,0	0,2	1,6	0,2	1,2	42	15
Activos de los bancos argentinos frente a residentes de (junio 2023)	—	—	—	—	—	—	—	—
Deuda de los residentes argentinos frente a bancos de (b) (junio 2023)	28,0	26,0	4,5	4,2	58,7	54,6	—	1

FUENTES: FMI, OCDE, Eurostat, Banco de Pagos Internacionales y estadísticas nacionales.

a Respecto a las magnitudes del área del euro y españolas.

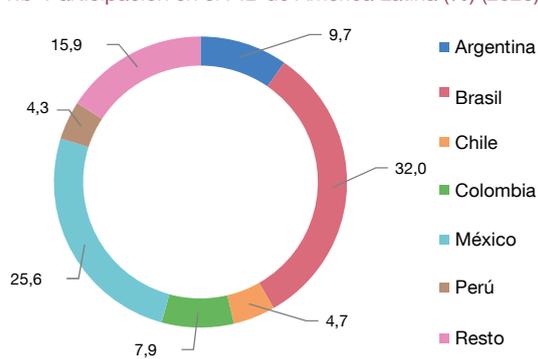
b Respecto a las magnitudes argentinas.

Argentina: datos estructurales de la economía

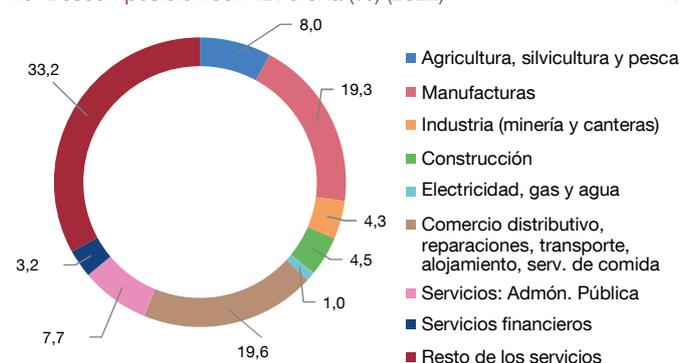
1.a Participación en el PIB mundial (%) (2023) (a)



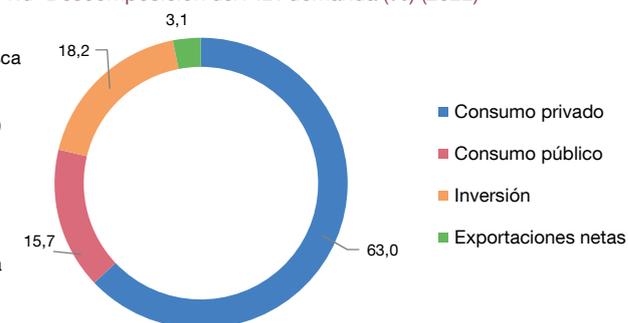
1.b Participación en el PIB de América Latina (%) (2023) (a)



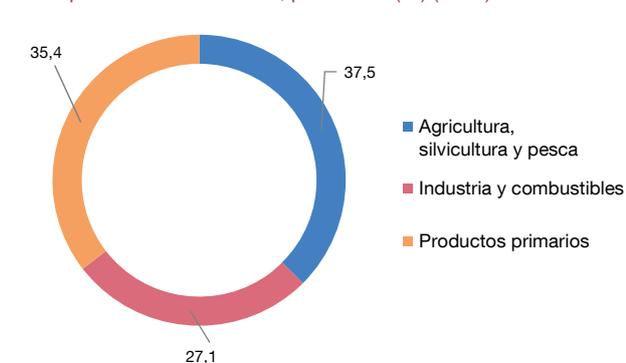
1.c Descomposición del PIB: oferta (%) (2022)



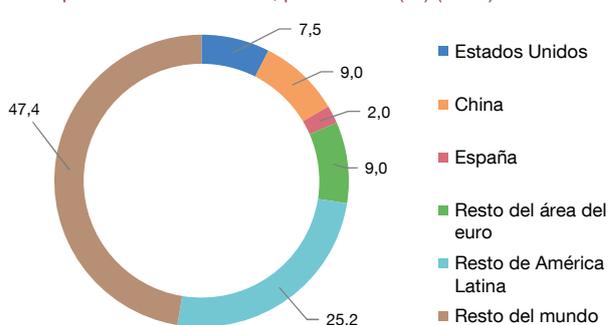
1.d Descomposición del PIB: demanda (%) (2022)



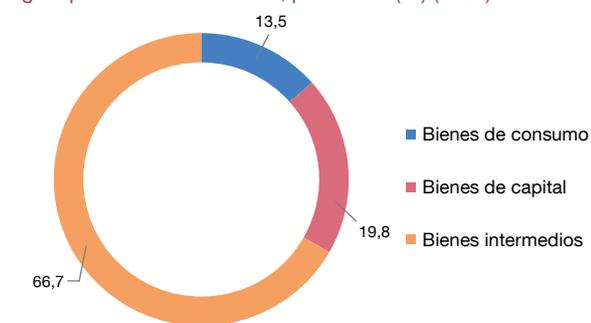
1.e Exportaciones de bienes, por sector (%) (2022)



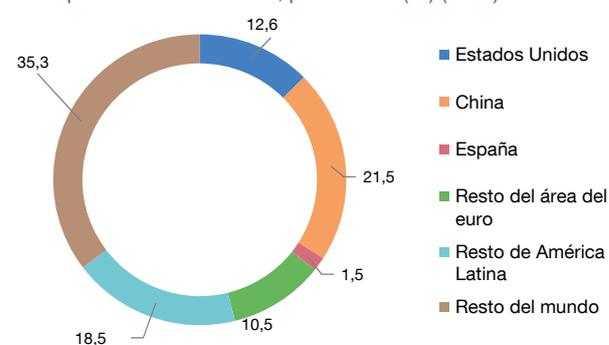
1.f Exportaciones de bienes, por destino (%) (2022)



1.g Importaciones de bienes, por sector (%) (2022)



1.h Importaciones de bienes, por destino (%) (2022)



FUENTES: OCDE y FMI.

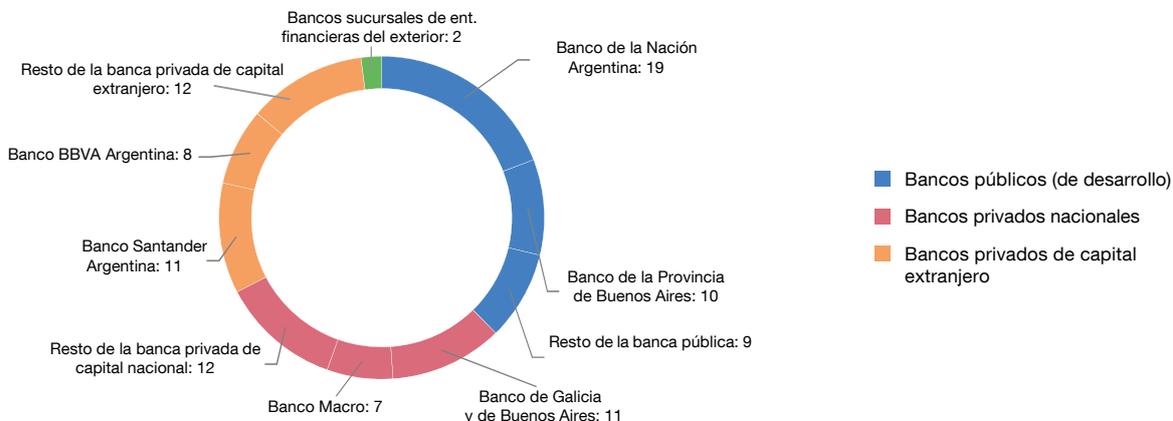
a Previsiones del FMI de octubre de 2023.



Argentina: estructura del sector bancario y relevancia para España

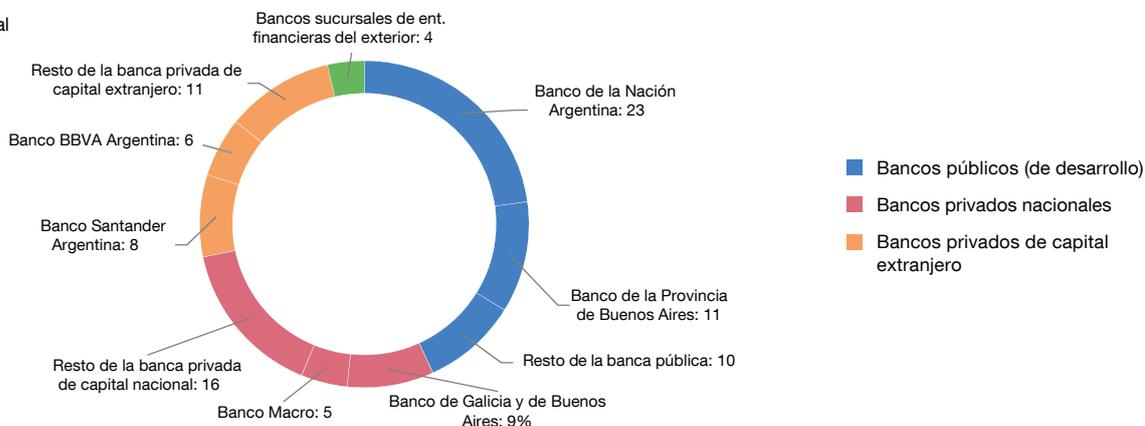
2.a Composición del sector bancario (septiembre 2023): préstamos

% del total

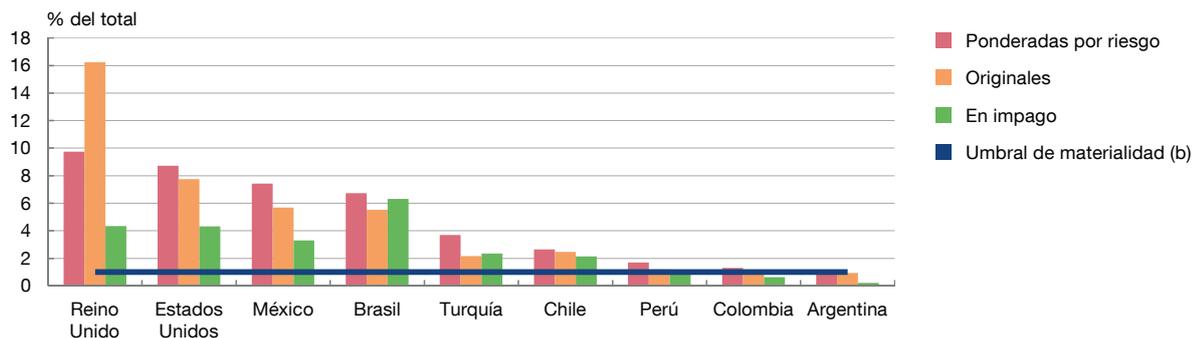


2.b Composición del sector bancario (septiembre 2023): depósitos

% del total



2.c Exposiciones a terceros países materiales, por tipo de exposición (diciembre 2022) (a)



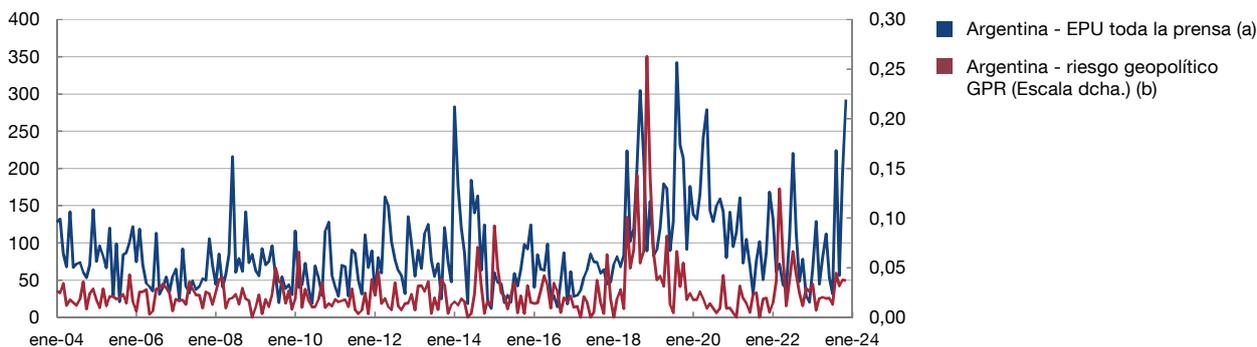
FUENTES: IHS Markit, Banco Central de la República de Argentina y Banco de España.

a Crédito y otros activos sobre hogares y empresas no financieras, excluidas entidades públicas e instituciones financieras.
 b El 1 % de cualquiera de los tipos de exposición.

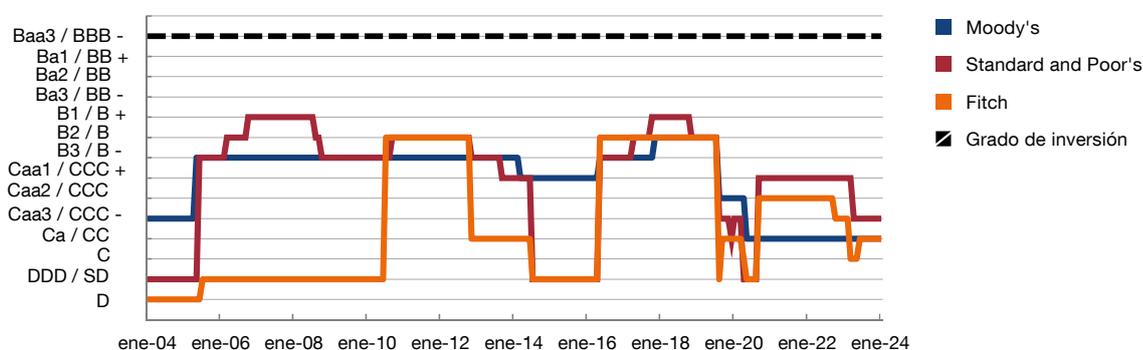


Argentina: indicadores de incertidumbre, riesgos geopolíticos y calificaciones soberanas

3.a Indicadores basados en noticias



3.b Calificaciones soberanas



FUENTES: Banco de España, Moody's, Standard and Poor's y Fitch, así como las siguientes: Dario Caldara y Matteo Iacoviello. (2022). "Measuring geopolitical risk". *American Economic Review*, abril, 112(4), pp. 1194-1225; Corinna Ghirelli, Javier J. Pérez y Alberto Urtaun. (2021). "The spillover effects of economic policy uncertainty in Latin America on the Spanish economy". *Latin American Journal of Central Banking*, 2(2), y Erik Andres-Escayola, Corinna Ghirelli, Luis Molina, Javier J. Pérez y Elena Vidal. (2022). "Using newspapers for textual indicators: which and how many?". Documentos de Trabajo, 2235, Banco de España. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosTrabajo/22/Files/dt2235e.pdf>.

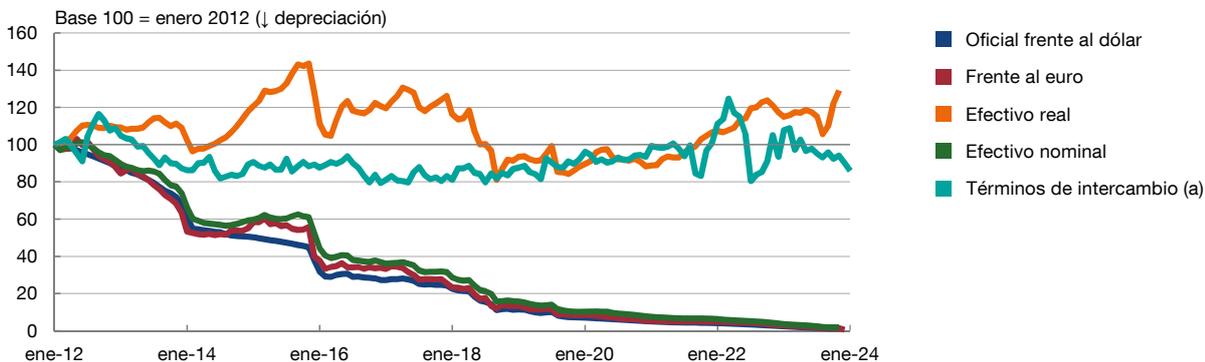
- a *Economic Policy Uncertainty* (EPU) es un índice construido a partir de la prensa local utilizando palabras relacionadas con la incertidumbre sobre las políticas económicas con base en la siguiente metodología: Scott R. Baker, Nicholas Bloom y Steven J. Davis. (2016). "Measuring economic policy uncertainty". *Quarterly Journal of Economics*, 131(4), pp. 1593-1636.
- b *Geopolitical Risk Index* (GPR) es una medida de eventos geopolíticos adversos basada en un recuento de artículos periodísticos de la prensa anglosajona que cubren las tensiones geopolíticas.



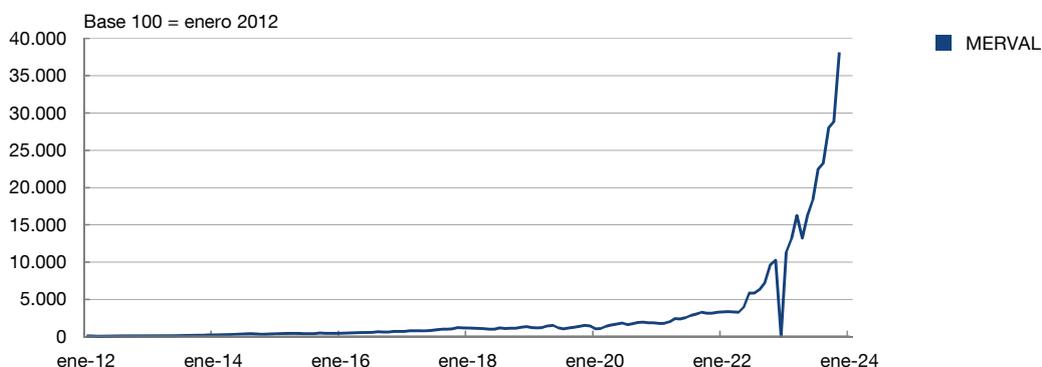
Gráfico 4

Argentina: tipos de cambio, bolsa, diferenciales soberanos, tipos de interés a largo plazo, y condiciones y tensiones financieras

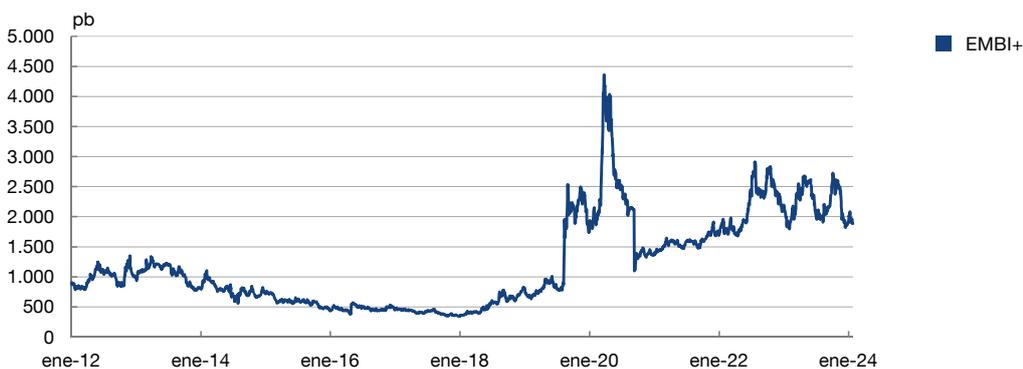
4.a Tipos de cambio del peso argentino



4.b Índice bursátil



4.c Diferencial soberano



FUENTES: Banco de España y Refinitiv.

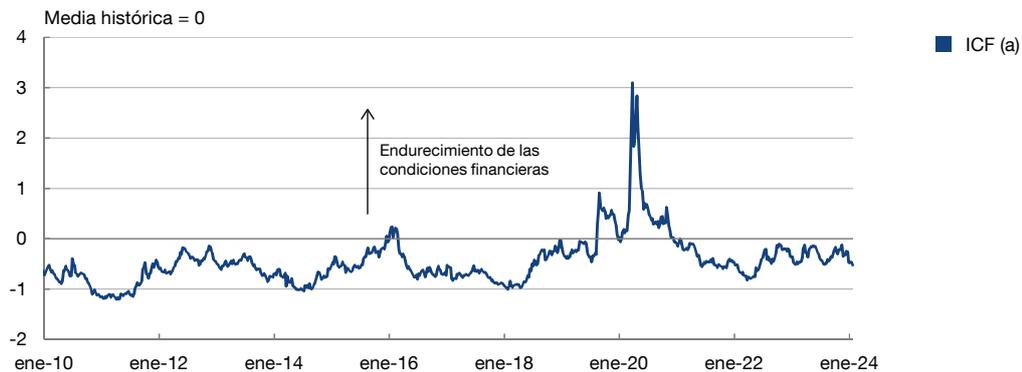
a Ratio entre el índice de precios de las exportaciones y el índice de precios de las importaciones.



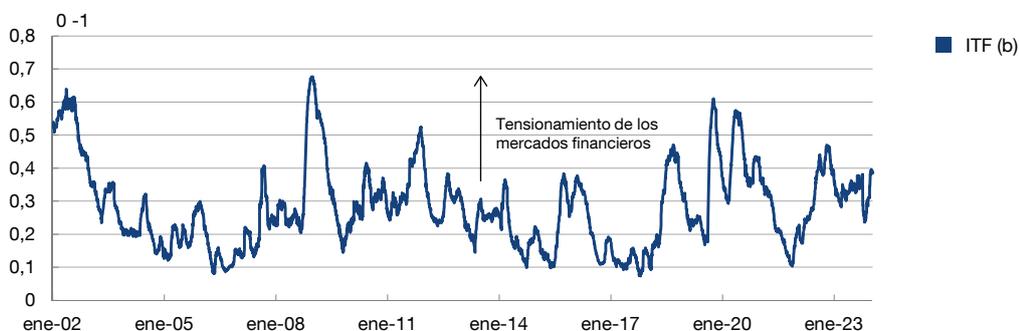
Gráfico 4

Argentina: tipos de cambio, bolsas, diferenciales soberanos, tipos de interés a largo plazo, y condiciones y tensiones financieras (cont.)

4.d Índice de condiciones financieras



4.e Índice de tensiones financieras



FUENTES: Banco de España y Refinitiv.

- a Estimado utilizando una metodología de componentes principales a partir de los cambios en el índice de bolsa, los tipos de interés a corto y a largo plazo, el precio de las materias primas y las variaciones del tipo de cambio.
- b Calculado a partir de las volatilidades y los diferenciales de seis segmentos del mercado, estandarizados y agrupados descontando las correlaciones cruzadas entre los indicadores.

