



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock,
Adobe Stock

© Management Solutions 2026

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

El informe trimestral de Argentina tiene por objetivo proporcionar una vista integral y ejecutiva de los principales indicadores sectoriales del país por industria regulada junto con la situación macroeconómica al cierre del trimestre.

1. Panorama internacional	4
2. Situación macroeconómica	8
3. Banca	9
4. Telecomunicaciones	14
5. Glosario	15
6. Anexo	16

1. Panorama internacional

Se espera que el crecimiento global se mantenga moderado en 2026 y que la inflación, tras repuntar en el 3T25, se modere gradualmente, en un contexto de dinámicas divergentes y riesgos a la baja ligados a condiciones financieras restrictivas y tensiones geopolíticas

Perspectivas macroeconómicas

- ▶ La Eurozona experimentó un crecimiento interanual del 1,36%, inferior a la del trimestre anterior, aunque por encima del nivel del año anterior. Dinamarca registró la tasa de crecimiento del PIB más alta, con un 3,87%. En cambio, Finlandia fue el único país que registró un crecimiento negativo, con un PIB contraído un 0,66%. El IPC de la región subió hasta el 2,10% en comparación con el trimestre anterior. Mientras tanto, el desempleo medio en la Eurozona bajó ligeramente hasta el 6,30% en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ El PIB del Reino Unido creció un 1,26%, en un contexto de desaceleración de la actividad económica. La tasa de desempleo subió al 5,00%, señalando cierto enfriamiento en el mercado laboral, mientras que el crecimiento del empleo se ralentizó hasta el 1,30%. Mientras tanto, la inflación se mantuvo estable, con el IPC alcanzando el 4,10%.
- ▶ En Estados Unidos, el PIB creció un 2,33% en el 3T25, lo que supone un aumento del 0,25 p.p. respecto al trimestre anterior. Canadá registró un crecimiento del PIB del 1,42%, inferior al del 2T25. En América Latina⁽¹⁾ el crecimiento global del PIB alcanzó el 2,64 % en el 3T25, frente al 3,50 % del 2T25. Este crecimiento más lento del PIB fue impulsado por una fuerte desaceleración en Argentina, cuyo crecimiento del PIB bajó del 6,78% en el 2T25 al 3,32% en el 3T25, así como en México, donde el PIB se volvió negativo. La inflación en EE. UU. subió al 2,88% en el 3T25. La inflación media de América Latina, excluyendo Argentina (33,90%), se moderó hasta el 2,88%, aunque Brasil destacó con la tasa más alta, cerca del 5,18%. Las tendencias del desempleo mostraron resultados dispares: en EE. UU., la tasa de desempleo subió al 4,30% y en Canadá al 7,03%. En cambio, el desempleo medio en América Latina cayó al 5,85%, con Colombia registrando la tasa más alta, con un 8,77%.
- ▶ En Asia, China registró una tasa de crecimiento del 4,80% en el 3T25, ampliando la tendencia a la baja observada en los últimos trimestres. Japón mostró un crecimiento del 1,07%, aunque esto representó una desaceleración en comparación con el 2T25. Turquía, en cambio, mostró una mejora, con un crecimiento que aumentó al 4,93% respecto al trimestre anterior. La inflación continuó disminuyendo en los tres países, con China manteniéndose en deflación durante varios trimestres. Además, la tasa de desempleo en China aumentó al 5,20%, se mantuvo estable en Japón en un 2,50% y en Turquía descendió al 8,40% en comparación con el 2T25.
- ▶ En el 3T25, la economía sudafricana creció modestamente, con un aumento del PIB del 1,94%. No obstante, el desempleo se mantuvo alto, en el 31,90%, aunque disminuyó respecto al 2T25, mientras que la inflación aumentó hasta el 3,40%.
- ▶ Australia registró un crecimiento más fuerte, con un aumento del PIB del 2,05% en el 3T25. El IPC subió hasta el 3,24%, mientras que la tasa de desempleo subió ligeramente hasta el 4,32%. De cara al futuro, se espera que la flexibilización de las políticas y las reformas estructurales apoyen el crecimiento en ambos países.

Otros indicadores

- ▶ En el 3T25, la evolución del tipo de cambio frente al dólar estadounidense siguió siendo desigual entre las regiones. La mayoría de las principales monedas europeas mostraron una apreciación moderada frente al dólar, reflejando condiciones macroeconómicas relativamente estables y sólidas calificaciones de crédito soberano en el rango AA-AAA.
- ▶ En contraste, varias monedas latinoamericanas se depreciaron frente al dólar, destacando el peso argentino, que sufrió una depreciación muy pronunciada, hasta superar los 1.300 pesos por dólar, en línea con su deteriorado perfil crediticio soberano. Otras monedas regionales mostraron un desempeño más mixto, con el real brasileño, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano apreciándose ligeramente frente al dólar, mientras que el peso chileno se depreció, en línea con unos fundamentos regionales más débiles y calificaciones soberanas más bajas, aunque aún dentro del grado de inversión o próxima a el.
- ▶ En Asia, los movimientos de divisas fueron desiguales: el yuan chino se apreció ligeramente frente al dólar, respaldado por altas calificaciones crediticias, mientras que la lira turca continuó depreciándose. En África, el rand sudafricano se apreció moderadamente frente al dólar, lo que es coherente con una mejora en el sentimiento del mercado a pesar de que su tasa soberana se mantiene en niveles especulativos. En Oceanía, el dólar australiano mostró un comportamiento relativamente estable frente al dólar estadounidense en el 3T25.

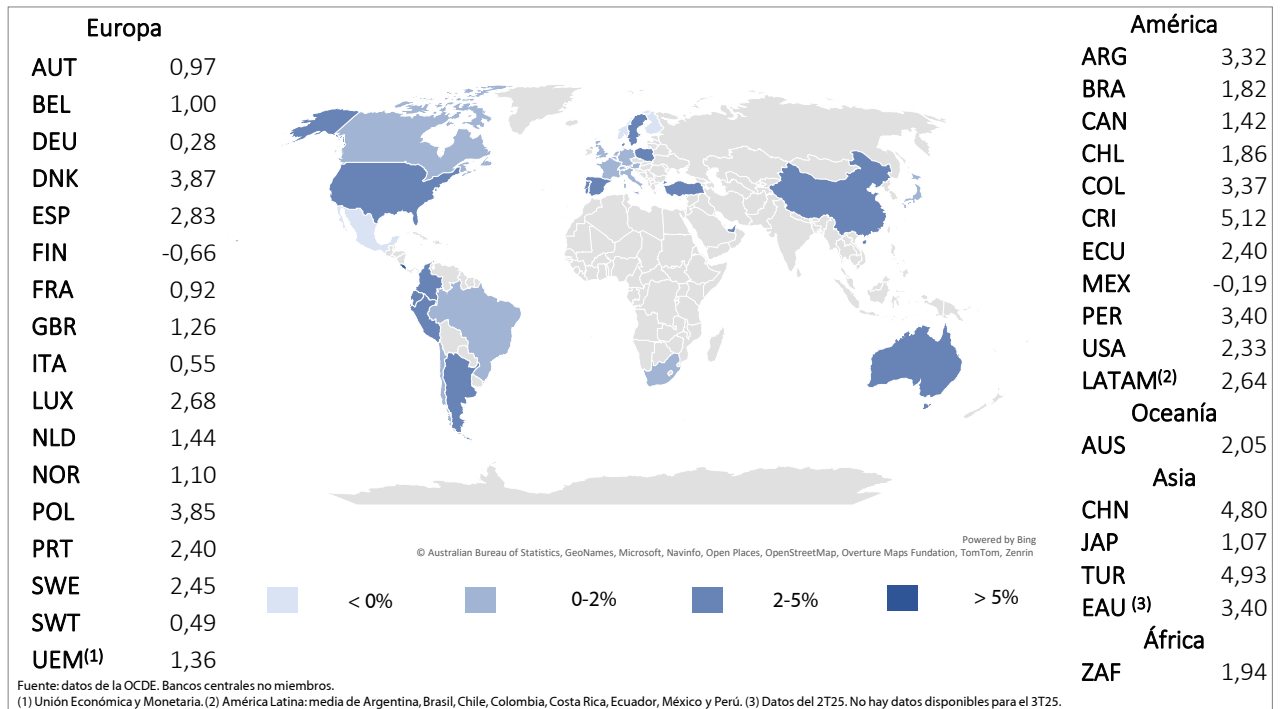
¹ América Latina: promedio para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú.

El FMI y la OCDE anticipan un crecimiento global moderado, en un contexto de desinflación desigual, elevada incertidumbre comercial y persistentes vulnerabilidades macrofinancieras.

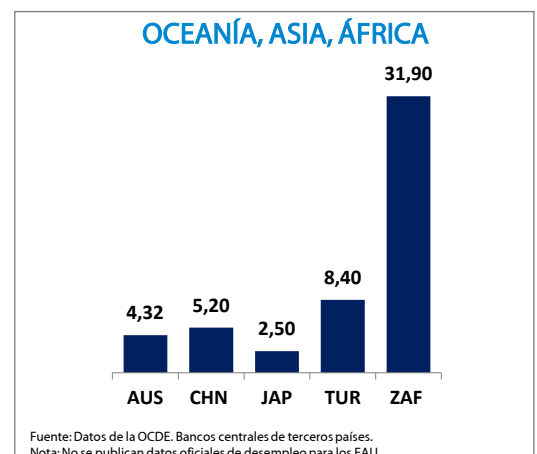
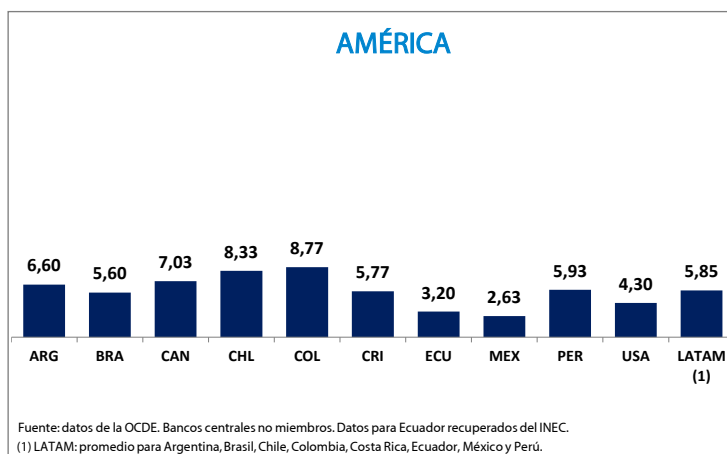
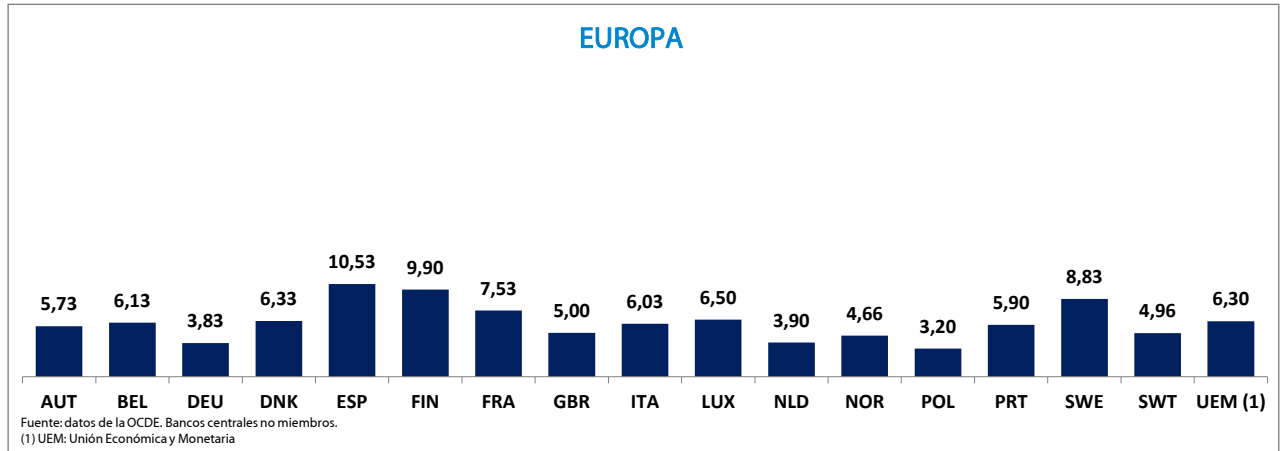
Previsiones macroeconómicas y principales riesgos

- ▶ El FMI espera que la economía global continúe expandiéndose a un ritmo moderado pero que se desacelere gradualmente en los próximos años. Se proyecta un crecimiento global del 3,2% en 2025, disminuyendo ligeramente hasta el 3,1% en 2026, reflejando el desvanecimiento de la resiliencia pospandémica, los efectos rezagados de las condiciones financieras más estrictas y el creciente impacto de la incertidumbre en la política comercial. Aunque las perspectivas a corto plazo han demostrado ser más resilientes de lo previsto a principios de 2025, el FMI señala que este rendimiento ha estado en parte respaldado por factores temporales como la anticipación del comercio y la inversión y la fuerte demanda relacionada con la inteligencia artificial.
- ▶ En las economías avanzadas, se prevé que Estados Unidos crezca alrededor del 2,0% en 2025 y un 2,1% en 2026, apoyado por una sólida inversión, especialmente en sectores tecnológicos, aunque condicionado por factores adversos derivados de aranceles más altos, la flexibilización de los mercados laborales y las limitaciones demográficas y de oferta laboral. En la zona euro, se espera que el crecimiento se mantenga moderado, alrededor del 1,2% en 2025 y del 1,1% en 2026, reflejando una inversión débil, limitaciones estructurales y una incertidumbre persistente. España destaca, con un crecimiento proyectado del 2,9% en 2025 antes de moderarse hasta alrededor del 2% en 2026, manteniéndose muy por encima de la media de la zona euro debido a la mayor demanda interna y el reciente apoyo fiscal, aunque se espera una desaceleración gradual.
- ▶ Se espera que las economías emergentes y en desarrollo sigan superando a las economías avanzadas en términos de crecimiento, aunque con diferencias notables entre regiones. Se prevé que Asia siga siendo el principal motor del crecimiento global, liderada por India, con tasas de crecimiento de alrededor del 6,7% en 2025 y del 6,2% en 2026, y por China, donde se espera que el crecimiento se desacelere alrededor del 5,0% en 2025 al 4,4% en 2026 en medio de las debilidades y desafíos estructurales continuos del sector inmobiliario. Se prevé que América Latina crezca de forma más modesta, con un crecimiento del 2,4% en 2025 y del 2,3% en 2026, reflejando condiciones financieras más estrictas y una demanda global más lenta.
- ▶ En cuanto a la inflación, tanto el FMI como la OCDE anticipan un proceso desinflacionario continuado pero desigual. El FMI proyecta que la inflación global disminuirá hasta aproximadamente el 4,2% en 2025 y el 3,7% en 2026, mientras que la OCDE espera que la inflación en la mayoría de las grandes economías evolucione gradualmente hacia los objetivos de los bancos centrales. Sin embargo, ambas instituciones subrayan que la dinámica de la inflación difiere entre países, con un aumento de la inflación de bienes en algunas economías, una inflación de servicios persistente y una inflación aún superior al objetivo en varias economías avanzadas, incluido EE.UU.
- ▶ Según la OCDE, los riesgos a corto plazo para las perspectivas siguen siendo elevados y están estrechamente vinculados a la incertidumbre en la política comercial. Los aranceles más altos, la fragmentación comercial y las posibles interrupciones en las cadenas de suministro globales suponen riesgos a la baja, mientras que las altas valoraciones de los activos y el aumento de la deuda pública aumentan las vulnerabilidades financieras y fiscales. A medio plazo, las tensiones geopolíticas, el progreso desigual en las reformas estructurales y las condiciones financieras más estrictas podrían limitar aún más el crecimiento. La OCDE proyecta un crecimiento global de alrededor del 3,2% en 2025, en línea general con las estimaciones del FMI, antes de reducir a alrededor del 2,9% en 2026, con solo una mejora limitada y gradual más allá del horizonte previsto.
- ▶ La OCDE destaca que se espera que el crecimiento en las economías avanzadas se desacelere aún más. En Estados Unidos, se proyecta un crecimiento de alrededor del 2,0% en 2025 y del 1,7% en 2026, reflejando el lastre de las barreras comerciales más altas, la menor inmigración neta y el debilitamiento de la demanda laboral, a pesar de la continua fortaleza de la inversión tecnológica. En la zona euro, se prevé que el crecimiento sea de alrededor del 1,3% en 2025 y del 1,2% en 2026, limitado por la inversión moderada y el lento crecimiento de la productividad, mientras que se espera que España siga superando la media de la zona euro, con un crecimiento moderado de alrededor del 2,9% a aproximadamente el 2,2% en el mismo periodo.
- ▶ En general, ambas instituciones describen los próximos años como un periodo de crecimiento global moderado, acompañado de una desinflación continua. Las fricciones comerciales, la incertidumbre política, las presiones fiscales y los riesgos para la estabilidad financiera se destacan como factores clave que moldean las perspectivas en todas las regiones, subrayando la importancia de políticas creíbles, previsibles y coordinadas para apoyar un crecimiento sostenible a medio plazo.

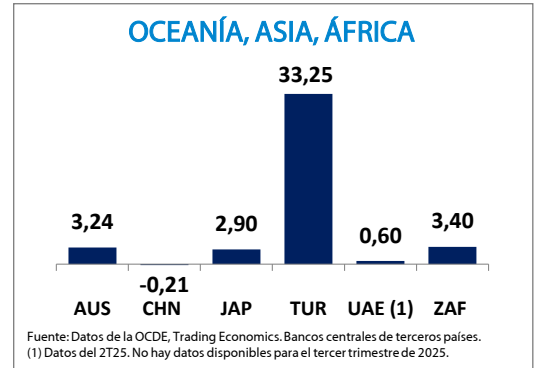
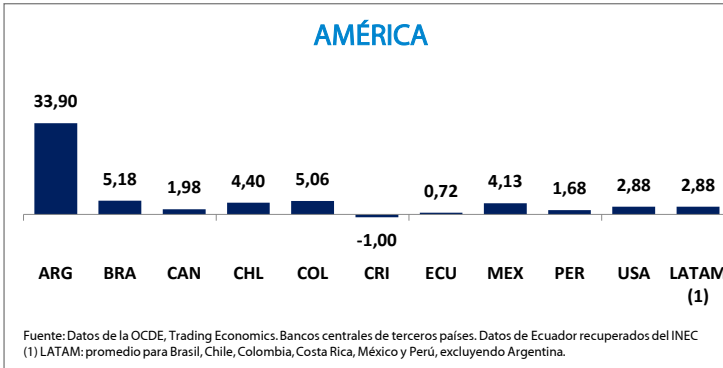
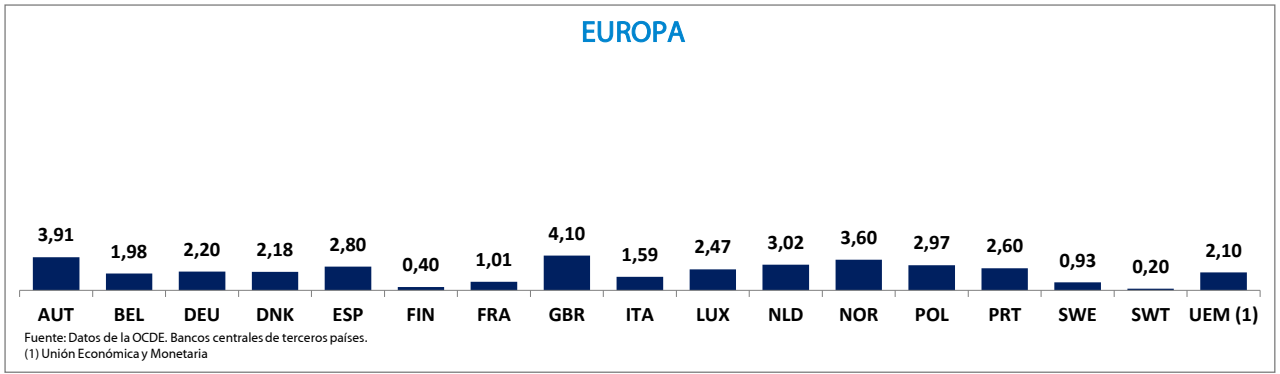
PIB (% , variación interanual)



Tasa de desempleo (% , variación interanual)



Tasa de inflación (% variación interanual)



Ratings y tipos de cambio globales

RATINGS LARGO PLAZO 3T25

	MOODY'S	S&P	Fitch
EUROPA			
BEL	Aa3	AA	AA-
DEU	Aaa	AAA	AAA
DNK	Aaa	AAA	AAA
ESP	A3 ▲	A+	A-
FIN	Aa1	AA+	AA+
FRA	Aa3	A+ ▼	AA-
ITA	Baa3	BBB+	BBB
LUX	Aaa	AAA	AAA
NLD	Aaa	AAA	AAA
NOR	Aaa	AAA	AAA
POL	A3	A+	BBB+
PRT	A3 ▼	A+ ▲	BBB+ ▼
GBR	Aa3	AA	AA-
SWE	Aaa	AAA	AAA
SWT	Aaa	AAA	AAA
AUT	Aa1	AA+	AA+
ÁFRICA			
ZAF	Ba2	BB ▲	BB-
OCEANÍA			
AUS	Aaa	AAA	AAA
ASIA			
CHN	A1	A+	A
JAP	A1	A+	A ▼
TUR	Ba3 ▲	BB-	B
AMÉRICA			
ARG	Caa1 ▲	CCC	C
BRA	Ba1	BB	BB- ▼
CAN	Aaa	AAA	AA+
CHL	A2	A	A-
COL	Baa3	BB	BB+
CRI	Ba2 ▲	BB ▲	BB-
ECU	Caa3	B-	B-
MEX	Baa2	BBB	BBB-
PER	Baa1	BBB-	BBB
USA	Aa1	AA+	AAA

▲ Aumento respecto a 2T25 ▼ Disminución respecto a 2T25
Fuente: Expansión

TIPOS DE CAMBIO 3T25 (\$1)

	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	2025
EUROPA						
EUR	0,91	0,94	0,95	0,88	0,86	0,95
CHF	0,87	0,88	0,90	0,83	0,80	0,89
DKK	6,79	7,00	7,09	6,58	6,39	7,08
NOK	10,70	11,02	11,06	10,30	10,10	11,16
SEK	10,42	10,78	10,67	9,66	9,52	10,98
GBP	0,77	0,78	0,79	0,75	0,74	0,79
PLN	3,90	4,03	3,99	3,76	3,64	4,12
AMÉRICA						
ARS	940,59	999,45	1055,17	1150,77	1331,85	998,25
BRL	5,55	5,84	5,85	5,66	5,45	5,79
CLP	903,11	963,71	962,48	947,00	959,82	973,93
COP	4.904,54	4.348,68	4.188,90	4.196,16	4.005,24	4.484,94
PER	3,47	3,75	3,70	3,65	3,53	3,81
MXN	18,93	20,07	20,41	19,49	18,63	20,41
ÁFRICA						
ZAR	17,97	17,90	18,48	18,29	17,64	18,21
OCEANÍA						
AUS	1,49	1,53	1,59	1,56	1,53	1,55
ASIA						
RMB	7,16	7,19	7,27	7,23	7,16	7,23
TRY	33,50	34,52	36,22	38,77	40,79	34,33

Fuente: Inversiones. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2025.
(1) La moneda base utilizada es el dólar estadounidense frente a cada moneda local cotizada

2. Situación macroeconómica

La actividad económica en Argentina perdió impulso en el 3T25, por la debilidad de la demanda interna, y por el limitado dinamismo del sector externo. En contraste, la inflación mejoró y las condiciones del mercado laboral mostraron signos de relajación.

Principales indicadores macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	Var. p.p.3T24	Var. p.p.4T23	2025	2026
PIB	-1,19	3,12	5,96	6,78	3,32	-3,46	4,51	4,24	2,97
DEMANDA NACIONAL ⁽¹⁾	-1,31	3,97	5,05	10,70	7,40	-3,30	8,71	8,18	2,64
CONSUMO FINAL HOGARES	-1,62	4,28	9,89	11,28	5,32	-5,96	6,94	6,71	2,12
CONSUMO PÚBLICO	-4,74	-0,57	-1,76	1,04	1,73	0,69	6,47	0,05	0,78
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-17,91	2,26	26,77	34,35	11,03	-23,32	28,94	22,45	6,56
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	18,95	25,38	6,53	3,92	10,03	6,11	-8,92	2,43	4,83
IMPORTACIONES	-12,00	9,05	39,51	38,50	23,57	-14,93	35,57	29,33	3,55
INFLACIÓN									
IPC	234,24	154,36	68,03	43,27	33,90	-9,37	-200,34	41,65	17,61
MERCADO LABORAL									
TASA DE PARO	6,90	6,40	7,90	7,60	6,60	-1,00	-0,30	n.d.	n.d.
EMPLEO ⁽¹⁾	-0,21	0,58	1,11	0,05	1,78	1,73	1,99	n.d.	n.d.

(1) La variable demanda interna y empleo representan la variación interanual de ambos indicadores. No hay proyecciones de empleo disponibles de la OCDE. Datos extraídos de

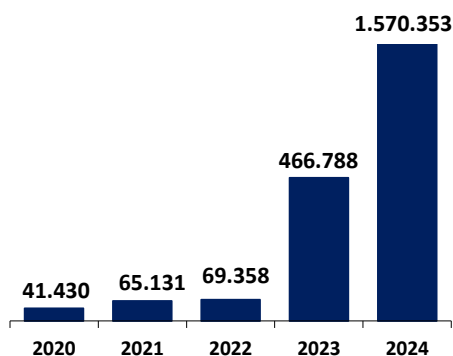
Nota: n.d. significa dato no disponible.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a fecha de 19 de diciembre. La serie de otros trimestres también se ha actualizado en la base de datos a fecha del 19 de diciembre para garantizar la coherencia. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2025.

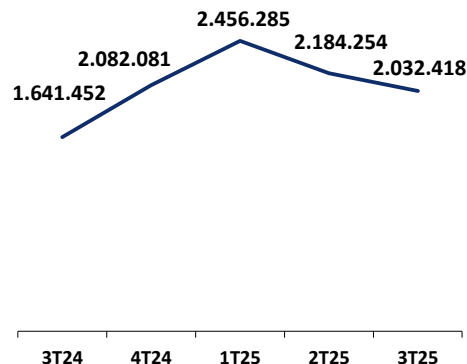
- ▶ El crecimiento del PIB se desaceleró hasta el 3,32% en el 3T25, lo que supuso una caída de 3,46 p.p. respecto al 2T25, impulsada por una menor fortaleza de la demanda interna. El consumo de los hogares creció un 5,32% (-5,96 p.p. frente al 2T25), mientras que el consumo público mejoró en 0,69 p.p. La inversión siguió siendo altamente volátil: alcanzó el 11,03%, registrando una desaceleración de 23,32 p.p. respecto al 2T25, pero una fuerte mejora de 28,94 p.p. en comparación con el 3T24. El comercio neto mostró una mejora trimestral, aunque permaneció desfavorable en términos interanuales, manteniendo una contribución negativa al crecimiento. Las exportaciones aumentaron hasta el 10,03% (+6,11 p.p. frente al 2T25 y -8,92 p.p. frente al 3T24), mientras que las importaciones descendieron al 23,57%, (-14,93 p.p. vs. 2T25, aunque se mantuvieron 35,57 p.p. por encima del nivel de 3T24).
- ▶ El IPC mejoró, estableciéndose en el 33,90%, con caídas de 9,37 p.p. trimestrales y 200,34 p.p. interanuales, reflejando la desaceleración sostenida de la inflación mensual en un contexto de política monetaria más restrictiva, consolidación fiscal y mayor estabilidad cambiaria. El mercado laboral también mejoró, con una reducción de la tasa de desempleo hasta el 6,60% (-1,00 p.p. trimestral), mientras que el crecimiento del empleo se mantuvo positivo en el 1,78%, reforzándose también frente al trimestre anterior.
- ▶ De cara al futuro, se proyecta una moderación gradual del crecimiento, con una expansión del PIB del 4,24% en 2025 y 2,97% en 2026, junto con una marcada desaceleración de los componentes de la demanda interna.

MERVAL

Media Anual



Evolución Trimestral



Fuente: Investing

*La remuneración de los bonos del Estado a 1, 4 y 7 años no está disponible desde marzo de 2022. Cuando los rendimientos de los bonos del gobierno no están disponibles, limita la capacidad de evaluar la curva de rendimiento con precisión.

Fuente: Investing

3. Banca

Durante el 3T25, el sistema bancario argentino atravesó una fase de ajuste, con una caída del ritmo de crecimiento del crédito, deterioro de la rentabilidad y aumento del riesgo, aunque con elevados niveles de liquidez en un entorno monetario aún restrictivo.

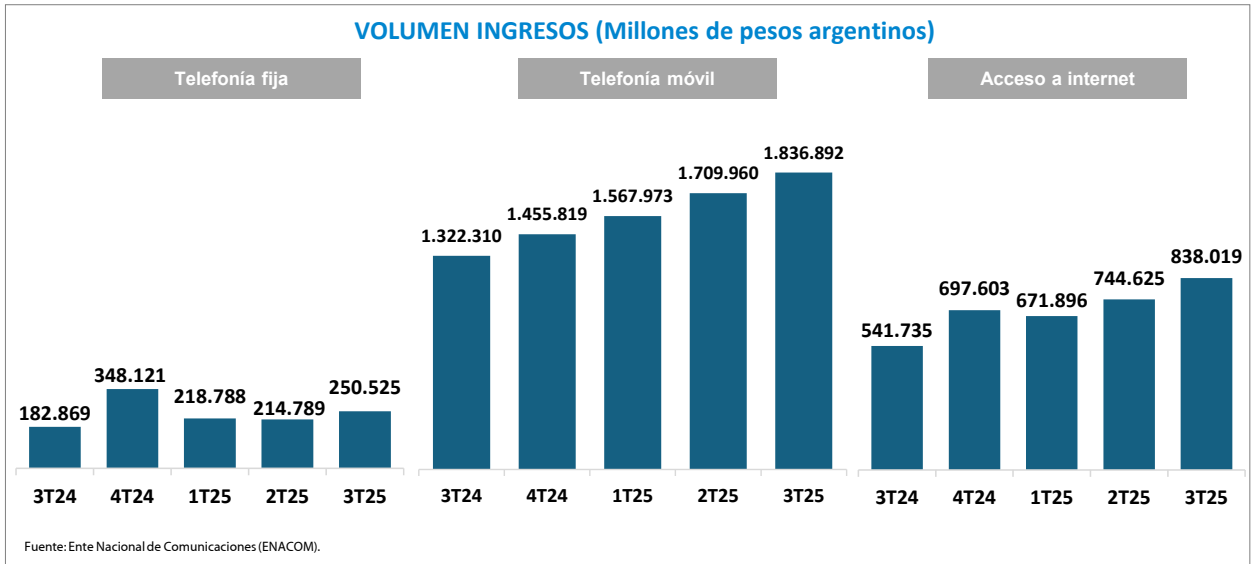
SITUACIÓN SECTOR BANCARIO 3T25 (%)							
NEGOCIO	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	Var. p.p. 2T25	Var. p.p. 3T24
INVERSIÓN CREDITICIA ⁽¹⁾	246,99	235,91	203,01	158,17	115,09	-43,08	-131,90
DEPÓSITOS ⁽¹⁾	124,55	113,26	90,26	77,86	53,54	-24,32	-71,01
IC/DC	57,54	65,11	74,09	78,55	80,60	2,05	23,06
EFICIENCIA							
RATIO DE EFICIENCIA	24,15	27,84	45,88	42,90	45,34	2,44	21,19
RIESGO							
RATIO DE MOROSIDAD	2,55	2,74	3,74	5,02	6,43	1,41	3,88
PROVISIONES ⁽¹⁾	153,10	64,54	144,21	207,85	234,84	26,99	81,74
SOLVENCIA ⁽²⁾							
RATIO DE APALANCAMIENTO	21,80	n.d.	21,72	n.d.	18,79	n.d.	-3,01
LCR	192,70	n.d.	184,89	n.d.	196,93	n.d.	4,23
INTEGRACIÓN DE CAPITAL/APR	34,73	n.d.	30,08	n.d.	28,72	n.d.	-6,01
INTEGRACIÓN DE CAPITAL ORDINARIO NIVEL 1/APR	34,41	n.d.	29,89	n.d.	28,59	n.d.	-5,82
RATIO DE FONDO NETO ESTABLE	161,93	n.d.	157,82	n.d.	162,51	n.d.	0,58
RESULTADOS							
ROA	6,80	4,10	2,50	1,41	0,33	-1,08	-6,47
ROE	26,90	15,87	9,74	5,67	1,39	-4,28	-25,51
BANCO CENTRAL ARGENTINA							
TIPOS DE INTERÉS	40,00	32,00	29,00	29,00	29,00	0,00	-11,00

Fuente texto y tablas: Banco Central de la República Argentina (BCRA).
 (1) La inversión crediticia, los depósitos y las provisiones reflejan los valores relativos a los crecimientos interanuales.
 (2) Los datos de solvencia solo aparecen disponibles para marzo y septiembre. Por lo tanto, en junio y diciembre se indica "n.d." que corresponde con "no disponible".

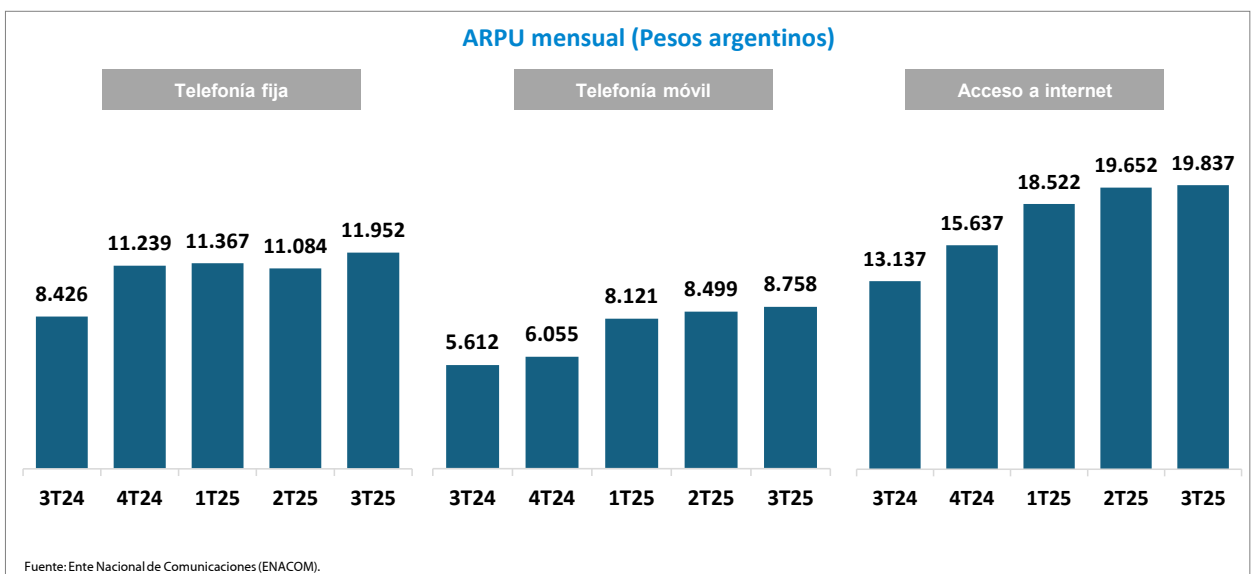
- ▶ Durante el 3T25, el sistema bancario argentino operó en un contexto de ajuste macrofinanciero. La inversión crediticia descendió hasta 115,09%, con caídas de 43,08 p.p. trimestral y 131,90 p.p. interanual, en un entorno de política monetaria aún restrictiva y de demanda de crédito contenida. En paralelo, los depósitos se redujeron hasta 53,54% (-24,32 p.p. trimestral). Como consecuencia, el ratio IC/DC aumentó hasta 80,60%, reflejando un reequilibrio de la financiación, con menor actividad y mayor selectividad crediticia.
- ▶ En materia de eficiencia, el sistema mostró un deterioro en el trimestre, con un ratio de eficiencia del 45,34%, que aumentó tanto en términos trimestrales como interanuales. Esta evolución responde a la menor capacidad para absorber costes, en un escenario de desaceleración del crédito.
- ▶ Los indicadores de riesgo continuaron deteriorándose. El ratio de morosidad ascendió hasta 6,43%, situándose 1,41 p.p. por encima del 2T25, en línea con el desfase del ciclo crediticio tras el endurecimiento de las condiciones financieras. En este contexto, las provisiones aumentaron hasta 234,84% (+26,99 p.p. trimestral), reforzando la cobertura ante un mayor riesgo de crédito.
- ▶ Desde la perspectiva de solvencia, el sistema mantuvo niveles elevados de liquidez, con un LCR del 196,93% y un ratio de fondo neto estable del 162,51%, que proporcionan un colchón relevante frente a escenarios de tensión. No obstante, los ratios de capital y apalancamiento registraron descensos interanuales, en un contexto de menor rentabilidad y mayores exigencias de provisiones.
- ▶ Los resultados continuaron debilitándose, con un ROA del 0,33% y un ROE del 1,39%, ambos con caídas trimestrales e interanuales. Este desempeño refleja la menor actividad crediticia, el aumento de los costes asociados al riesgo y un entorno de márgenes presionados.
- ▶ El tipo de interés se mantuvo estable en el 29,00%. Este nivel de tipos aún elevados continúa condicionando la dinámica del crédito y de la financiación, favoreciendo una demanda contenida y una intermediación prudente.

4. Telecomunicaciones

En el 3T25, la telefonía móvil mantuvo su papel central en la generación de ingresos. Internet continuó consolidándose con una evolución sostenida, mientras que la telefonía fija mostró una mejora, aunque se mantuvo por debajo del resto de servicios.



- ▶ En el 3T25, la telefonía fija registró ingresos de 250.525 millones de pesos argentinos, mostrando un incremento de los ingresos del 16,64% respecto al 2T25 y del 37% respecto al año anterior. Esta evolución estuvo asociada al aumento del ARPU mensual, que alcanzó 11.952 pesos, desde los 11.084 pesos del trimestre anterior, creciendo un 7,84% trimestralmente y un 41,85% anualmente, compensando la contracción estructural del servicio.
- ▶ La telefonía móvil fue la mayor fuente de ingresos, con 1.836.892 millones de pesos, un crecimiento del 7,42% frente al trimestre anterior y del 38,92% respecto al año anterior. Este avance se apoyó en el incremento del ARPU mensual, que aumentó un 3,05% trimestral y un 56,07% interanual, reforzando la capacidad de generación de ingresos del segmento.
- ▶ El acceso a internet registró un crecimiento de los ingresos del 12,54% trimestral y del 54,69% interanual, hasta llegar a los 838.019 millones de pesos. Esta evolución estuvo acompañada por un aumento del ARPU mensual del 51,01% respecto al año anterior, consolidando su peso relativo dentro del sector.



5. Glosario

- ▶ **APR:** Activos ponderados por riesgo.
- ▶ **ARPU:** Ingreso promedio por usuario.
- ▶ **GE/ATMs:** Gastos de explotación / Activos Totales Medios. Los gastos de explotación son aquellos en los que incurre la entidad durante el ejercicio de su actividad.
- ▶ **IC/DC:** El ratio préstamo-depósito se utiliza para evaluar la liquidez de un banco comparando el total de préstamos de un banco con el total de depósitos durante el mismo periodo.
- ▶ **INTEGRACIÓN CAPITAL/APR:** Este ratio mide la solvencia de un banco en relación con su exposición al riesgo. Se calcula como el capital regulatorio total de la entidad dividido entre sus activos ponderados por riesgo.
- ▶ **INTEGRACIÓN CAPITAL ORDINARIO DE NIVEL 1/APR:** Este ratio mide el capital de mayor calidad del banco en relación con sus activos ponderados por riesgo. Se calcula como el capital ordinario de nivel 1 dividido entre sus activos ponderados por riesgo.
- ▶ **IPC:** El índice de precios al consumo es un indicador que mide la variación de los precios de una cesta de bienes y servicios en un lugar concreto durante un determinado periodo de tiempo.
- ▶ **MB/ATMs:** Margen bruto / Activos Totales Medios. El margen bruto está compuesto por el conjunto de los ingresos que genera una entidad financiera en su actividad.
- ▶ **MERVAL:** Es el principal índice bursátil de Argentina. Mide la evolución de precios de una canasta de las acciones más negociadas que cotizan en BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos). Se usa como referencia del mercado accionario argentino y está ponderado por capitalización y liquidez de sus componentes.
- ▶ **PIB:** El producto interior bruto es un indicador económico que refleja el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un territorio en un determinado periodo de tiempo. Se utiliza para medir la riqueza que genera un país.
- ▶ **P.p.:** Puntos porcentuales.
- ▶ **PROVISIONES:** Pasivos de la entidad que consisten en reservar una serie de recursos para hacer frente a una obligación de pago prevista en el futuro.
- ▶ **RATIO DE APALANCAMIENTO:** El coeficiente de apalancamiento de nivel 1 mide el capital básico de un banco en relación con sus activos totales. El numerador consiste en el capital más estable y líquido, así como el más efectivo para absorber pérdidas durante una crisis financiera o recesión. El denominador son las exposiciones totales de un banco, que incluyen sus activos consolidados, la exposición a derivados y determinadas exposiciones fuera de balance.
- ▶ **RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ:** Este ratio mide la liquidez de un banco. Se calcula como el total de activos líquidos de la institución dividido entre sus obligaciones a corto plazo.
- ▶ **RATIO DE EFICIENCIA:** Se trata de una ratio que mide la productividad de una entidad. Es el resultado del cociente entre los gastos de explotación y el margen bruto. Dicho de otro modo, relaciona los ingresos obtenidos con los gastos necesarios para su consecución. Como conclusión, una entidad será más eficiente cuanto menor sea su ratio de eficiencia.
- ▶ **RATIO DE FONDO NETO ESTABLE:** Cociente entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida.
- ▶ **RATIO DE MOROSIDAD:** El índice o ratio de morosidad es un indicador utilizado para medir el volumen de operaciones que han sido consideradas morosas, con relación al volumen de préstamos y créditos concedidos por dicha entidad.
- ▶ **ROA:** Indicador que mide la rentabilidad de una empresa en relación a su activo total. Indica el rendimiento que se está obteniendo por sus activos. Se calcula como el cociente entre el beneficio y el activo total. El beneficio utilizado es aquel obtenido antes de impuestos e intereses.
- ▶ **ROE:** La rentabilidad financiera también se conoce con el nombre de rentabilidad sobre el capital que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión respecto los recursos propios.
- ▶ **VOLUMEN DE NEGOCIO:** El volumen de negocio es el conjunto de las actividades que generan ingresos para un banco, formado por la financiación (créditos) más los recursos de los clientes (depósitos).

6. Anexo

SITUACIÓN MACROECONÓMICA

- ▶ Banco Central de la República Argentina: <https://www.bcra.gob.ar/>
- ▶ Expansion: <https://datosmacro.expansion.com/ratings>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI: <https://www.imf.org/es/home>
- ▶ Investing: <https://es.investing.com/>
- ▶ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD): <https://www.oecd.org/>

BANCA

- ▶ Argentina Industrial and Commercial Bank of China (ICBC): <https://www.icbc.com.ar/>
- ▶ Banco Credicoop: <https://www.bancocredicoop.coop/>
- ▶ Banco de Galicia y Buenos Aires: <https://www.bancogalicia.com/>
- ▶ Banco de la Ciudad de Buenos Aires: <https://www.bancociudad.com.ar/>
- ▶ Banco de la Nación Argentina: <https://www.bna.com.ar/>
- ▶ Banco de la Provincia de Buenos Aires: <https://www.bancoprovincia.com.ar/>
- ▶ Banco Hipotecario: <https://www.hipotecario.com.ar/>
- ▶ Banco Macro: <https://www.macro.com.ar/>
- ▶ Banco Patagonia: <https://www.bancopatagonia.com.ar/>
- ▶ Banco Santander Argentina: <https://www.santander.com.ar/banco/online/personas>
- ▶ BBVA Banco de Argentina: <https://www.bbva.com.ar/>
- ▶ Citibank: <https://www.citibank.com/icg/sa/latam/argentina/>

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Ente Nacional de Comunicaciones: <https://www.enacom.gob.ar/>

ACRÓNIMOS

- | | | | | |
|-------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------------|
| ▶ DEU - Alemania | ▶ LUX - Luxemburgo | ▶ TUR - Turquía | ▶ ECU - Ecuador | ▶ ZAF - Sudáfrica |
| ▶ BEL - Bélgica | ▶ NLD - Países Bajos | ▶ ARG - Argentina | ▶ MEX - México | ▶ UEM - Unión Económica y Monetaria |
| ▶ DNK - Dinamarca | ▶ NOR - Noruega | ▶ BRA - Brasil | ▶ PER - Perú | ▶ AUT - Austria |
| ▶ ESP - España | ▶ POL - Polonia | ▶ CAN - Canadá | ▶ USA - Estados Unidos | ▶ SWT - Suiza |
| ▶ FIN - Finlandia | ▶ PRT - Portugal | ▶ CHL - Chile | ▶ AUS - Australia | ▶ LATAM - América Latina |
| ▶ FRA - Francia | ▶ GBR - Reino Unido | ▶ COL - Colombia | ▶ CHN - China | ▶ EAU - Emiratos Árabes Unidos |
| ▶ ITA - Italia | ▶ SWE - Suecia | ▶ CRI - Costa Rica | ▶ JAP - Japón | |

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 cerca de 4.000 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 52 oficinas (22 en Europa, 24 en América, 3 en Asia, 1 en África y 2 en Oceanía).

Para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, Management Solutions estructura sus prácticas por industrias (Entidades Financieras, Energía, Telecomunicaciones, Consumo e Industria, Gobierno y Construcción), agrupando una amplia gama de competencias (Estrategia, Gestión Comercial y Marketing, Organización y Procesos, Gestión y Control de Riesgos, Información de Gestión y Financiera, y Nuevas Tecnologías).

Vanesa Eirin

Socia de Management Solutions
vanesa.eirin@ms-argentina.com

Marta Hierro

Socia de Management Solutions
marta.hierro@managementsolutions.com

Management Solutions

Av. Alicia Moreau de Justo 140
C1107AAD Buenos Aires
Tel: (+54) 1151992852
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. 2026**
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña Málaga London Frankfurt Düsseldorf Wien Paris Bruxelles Amsterdam Copenhagen Oslo Stockholm Warszawa Wrocław Zürich Milano
Roma Bologna Lisboa Beijing Abu Dhabi Istanbul Johannesburg Sydney Melbourne Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Columbus Atlanta Birmingham Houston
Phoenix Miami SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Monterrey Querétaro Medellín Bogotá Quito São Paulo Rio de Janeiro Lima Santiago de Chile Buenos Aires