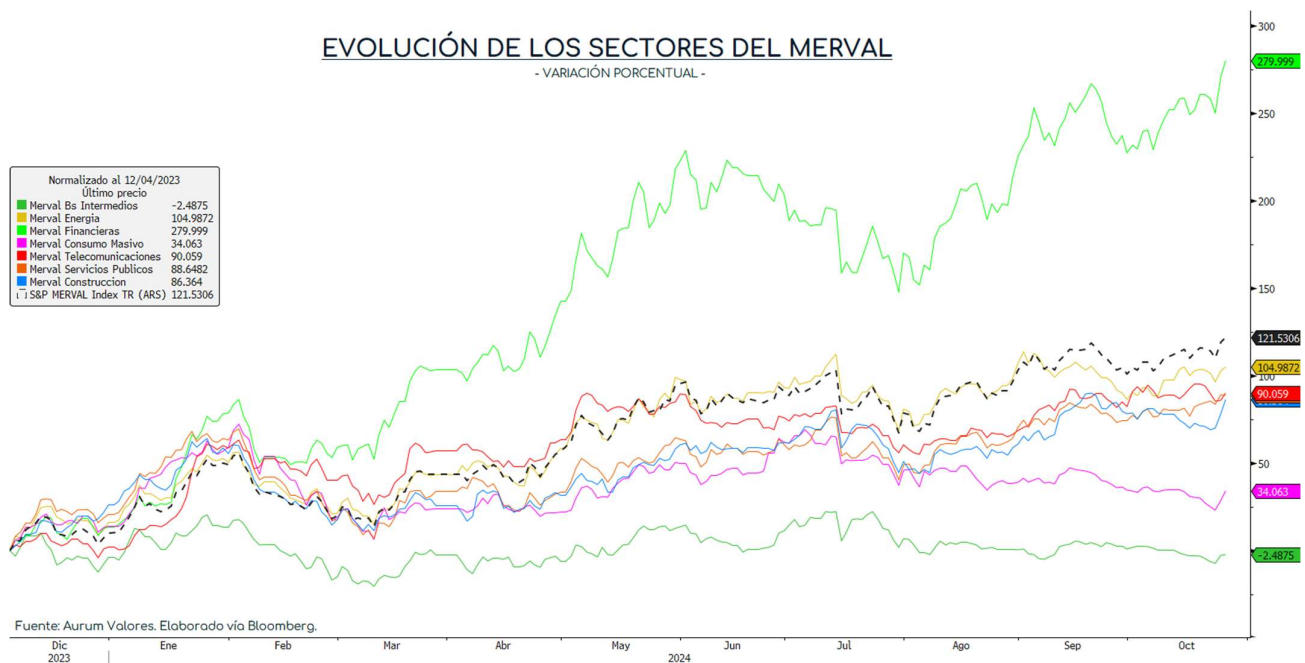


¿Queda más por ganar con Bancos?

¿Qué pasó con las acciones?

A pesar de los vaivenes que el Índice Merval tuvo durante el año, propio del volátil proceso de reacomodamiento que transita el país en estos meses, **si un inversor compraba el índice al momento que asumía Milei, hubiera obtenido un retorno directo a hoy del 120% en pesos.**

Entrando en detalles, los dos sectores destacables vuelven a ser el Energético y el Financiero. Sin embargo, ya la beta no es similar entre ambos sectores, ya que las acciones de financieras generaron un ponderado de 280% de variación en el mismo período (dic 2023 – oct 2024).

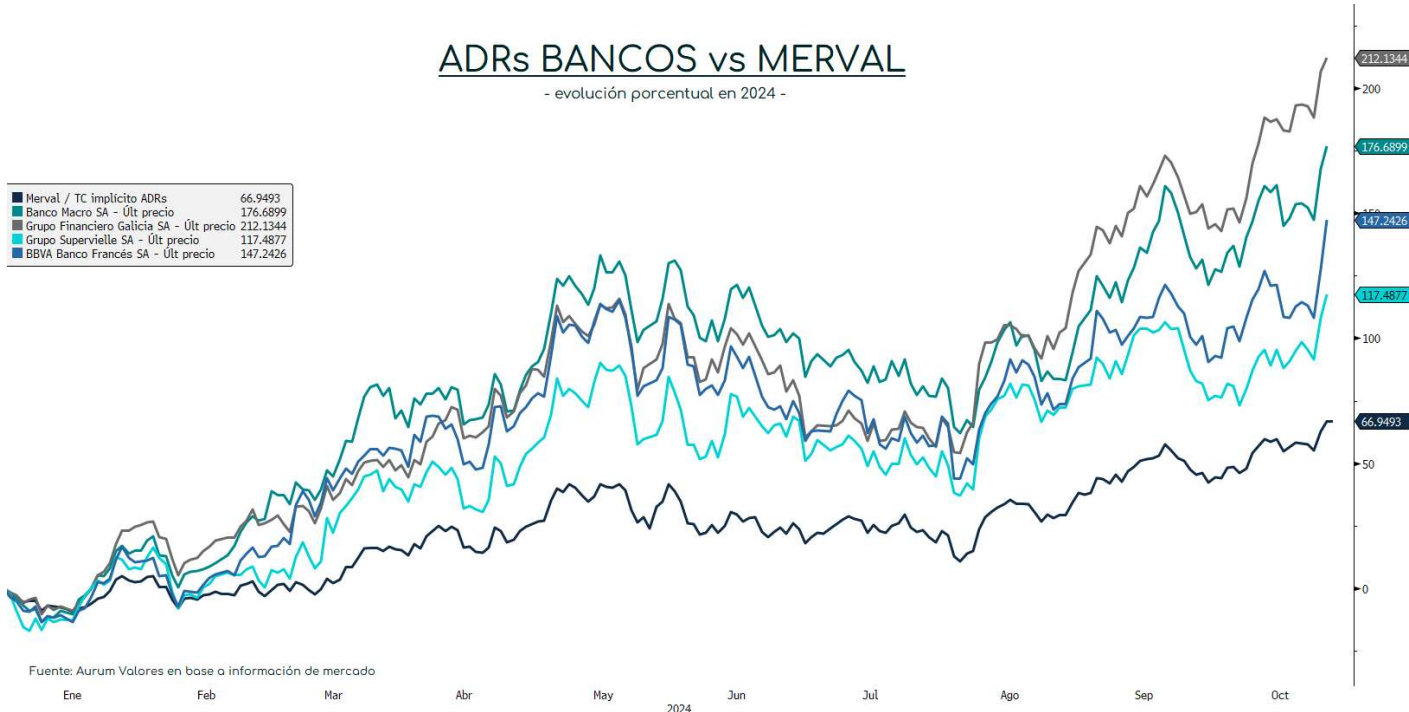


¿Cómo se explica la distancia de este sector con el resto de los participantes? Si desglosamos el sector y vemos la evolución Year to Date de los ADRs de los bancos locales contra un Merval en USD, aunque con Galicia a la cabeza, todas las financieras mantienen la superioridad contra el índice. Esto es indicador de que la causa está en el sector y no en la individualidad de los bancos.

ADRs BANCOS vs MERVAL

- evolución porcentual en 2024 -

■ Merval / TC implícito ADRs	66.9493
■ Banco Macro SA - Últ precio	176.6899
■ Grupo Financiero Galicia SA - Últ precio	212.1344
■ Grupo Supervielle SA - Últ precio	117.4877
■ BBVA Banco Francés SA - Últ precio	147.2426



Fuente: Aurum Valores en base a información de mercado

El Sector Bancario

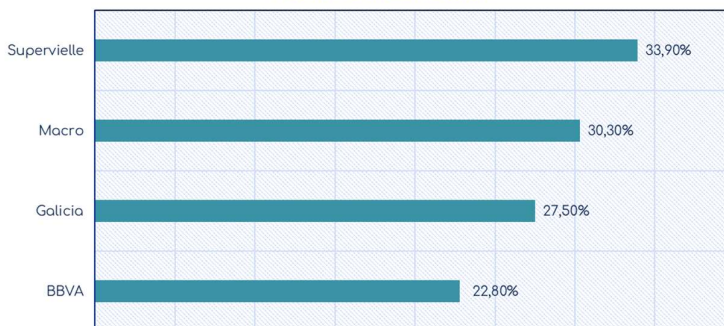
La base de la evolución alcista de los bancos se apoya en una mejora sustancial en el balance, más puntualmente en el Activo. Esto se da por un par de razones:

1. Exposición al Sector Público:

- Lo que durante los últimos años mantuvo a parte del mercado alejada de los bancos era la exposición a títulos del gobierno. Hoy, ese riesgo evolucionó como catalizador de una gran suba al acompañar el alza de los bonos del gobierno y una situación fiscal más saludable.

Exposición al Sector Público

- como % del activo total -

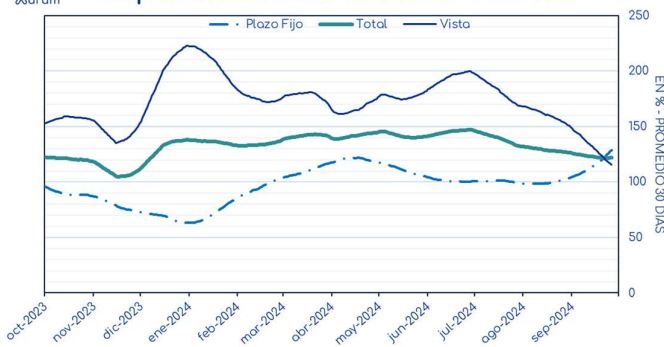


Fuente: Aurum Valores en base al BCRA

2. Préstamos:

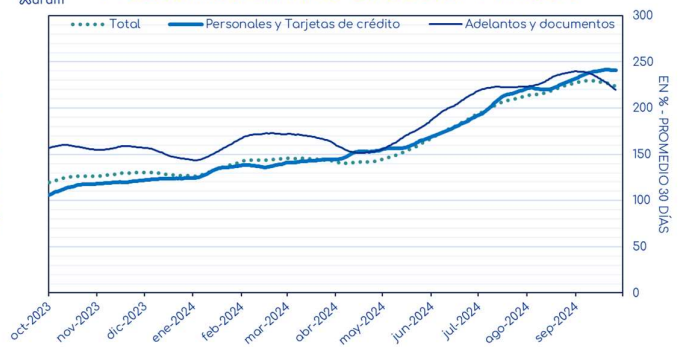
- Desde mitad de año, comenzó a "girar la rueda" de dar préstamos al sector privado, la actividad real de los bancos; la variación interanual a finales de octubre 2023 es del 220%.
- A la par, los depósitos no crecen en la misma cuantía, y los líquidos (a la vista) se transformaron en colocaciones a plazo. Con mayor maniobrabilidad de ofrecimiento de tasas, el spread bancario vuelve a ser operable más allá de las ganancias por tenencia de títulos e inversiones.

Depósitos en ARS al Sector Privado



Fuente: Aurum Valores en base al BCRA

Préstamos en ARS al Sector Privado



Fuente: Aurum Valores en base al BCRA

3. Apreciación Cambiaria:

- La revalorización de los pesos a través de un dólar que logró conseguir una tendencia bajista impacta positivamente en el patrimonio en pesos del banco local.

Conclusión

Posiblemente, quien haya invertido en bancos argentinos lo hizo por la **subvaluación** que sufrieron durante los últimos años. Hoy por hoy, ya los ratios no muestran esos niveles como para considerar que el sector bancario se encuentre "barato" en términos técnicos.

Las valuaciones relativas tampoco indican que los bancos estén caros; incluso, evaluando un escenario optimista, la comparativa con bancos de otros países los presentarían a los locales como una oportunidad; claro está que esto implicaría considerar una Argentina aún no vista, integrada a los mercados financieros globales.

Finalmente, la evolución del sector bancario viene siendo abruptamente superior al resto de la renta variable local. Parte de esto responde a la recuperación de números muy deteriorados, mientras que otra parte muestra los cambios que la macroeconomía ha hecho en este año. Evaluando este último argumento es que nos parecería más interesante **apostar por los sectores de la economía más rezagados** si el horizonte de inversión permite esperar al impacto de una futura reactivación económica en estos rubros. Un párrafo aparte para señalar que seguimos muy constructivos con el sector energético que sin ser un sector rezagado creemos que tiene un potencial muy destacable.

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Aurum Valores S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Aurum Valores S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Aurum Valores S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a Aurum Valores S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada en el presente.