

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | [@corsigliaycia](https://twitter.com/corsigliaycia)

INFORME CORPORATIVO SEMANAL

Argentina

Balances trimestrales

Pasó una temporada de balances del 2T desapercibida ante las elecciones primarias y el vendaval desatado esta semana con el tipo de cambios y los violentos movimientos de precios en bonos y acciones. Todo cambia tan abruptamente que la información brindada en los resultados del 2T ya queda vieja y en el olvido. No obstante las distorsiones de precios vista en la semana nos dejan valuaciones en el mercado accionario sorprendentes.

En el sector bancario los reportes trimestrales marcaron grandes aumentos interanuales en las ganancias: BMA (+125%), GGAL (+316%), SUPV (+421%) entre las principales. Cabe destacar que la base de comparación es baja, ante un 2T18 donde el stress cambiario empezaba a tomar forma. En este marco viendo las ganancias de los últimos 12 meses, ratio precio / ganancias de los bancos se ubica entre los 3,17x de BPAT, los 4,9x de GGAL y los 6,5x de BMA por citar los bancos con mayor volumen operado. Estos niveles de P/E son similares a los 2012 cuando el Merval cotizaba en promedio los 2.300 puntos y se encontraba en mínimos. Para tener una comparación, sus pares brasileñas cotizan con un P/E entre 16x y 11x. En términos de forward P/E, es decir anualizando el último trimestre, los valores quedan entre los 1,84x de BPAT y los 5,43x de BMA. Siguiendo con el análisis la relación Precio / Valor Libros (valor contable) del sector se ubica entre 0,61 de BRIO y los 2,43 de BMA, cuando en máximos de 2018 alcanzó entre los 4,07 y los 5,37.

Entre la euforia pre electoral del viernes con un Merval en 44.355 puntos y la depresión del lunes con un Merval en 27.530 (-37,93%), las acciones de los bancos cayeron en dólares un -49,5% para BMA, -54,23% para GGAL, -48,83% en SUPV y -52,12% para BBAR tomando en cuenta entre el viernes 9/8 y la recuperación de precios del jueves 15 de agosto.

La valuación de acciones y por ende, su precio, depende de las expectativas de los flujos de ganancias descontados a una tasa de interés. El desplome de bonos y acciones no es otra cosa que el temor e incertidumbre sobre el futuro devenir de las empresas. El tiempo dirá si el mercado sobreactuó "la catástrofe" y por ende fue una gran oportunidad de compra o bien si descontó el escenario por venir.

Disclaimer: El presente informe es confeccionado por Corsiglia y Cía. S.A. y tiene como objetivo brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación por parte de nuestra compañía para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él.