

CARTERA RECOMENDADA JUNIO 2023

ANEXO ESPECIAL SECTOR BANCARIO (exposición sector público, principales ratios)

[VER TODA LA INFORMACIÓN SOBRE LAS CARTERAS RECOMENDADAS \(+ ANEXOS PARA
CLIENTES EXCLUSIVO\)](#)

INFORMES QUINCENALES RELACIONADOS

[GUÍA DE CEDEARs: ESTRATEGIAS DISPONIBLES](#)

[GUÍA DE ONs EN USD: ESTRATEGIAS](#)

Fecha de Publicación
Lunes 12/06/23

GUÍA PARA EL INVERSOR: LO MÁS RELEVANTE

FECHAS CLAVES

CPI AMERICANO: Martes 13 de Junio (pre-market)

FOMC TASAS: Miércoles 14 de junio (15hs)

IPC ARGENTINA: Miércoles 14 de junio (16hs)

REUNIÓN DIRECTORIO BCRA: Jueves 15 de junio (post-market)

REUNIÓN BCB (DECISIÓN SELIC): 20/21 de junio

* **COMENTARIO SOBRE MAYO (ESPERADO VS SUCEDIDO)**

La sorpresa de mayo fueron los miembros del FOMC, especialmente Harker que dieron vuelta la probabilidad de suba de tasa de 25ptos a una pausa.. "la fed no tiene porqué subir la tasa en cada reunión". El FOMC parece querer imitar a otros banqueros centrales como Canadá o Australia que en la tendencia alcista de la suba incorporaron pausas de 1 o 2 reuniones. Esto ayudó a consolidar el mercado.

La actividad económica americana sigue mostrando fortaleza con leves datos de contracción, aún no recesión.

Durante el mes llegaron a un acuerdo por el límite de la deuda, con los demócratas aceptando una congelación del gasto por 25 meses y los republicanos eliminando el tope de la deuda por el mismo plazo (el dato más relevante es que el GOP logró flexibilizar las ESG en cuanto montos y plazos para la inversión en energías no renovables como Oil&Gas).

El dato de inflación de Estados Unidos estuvo en línea con lo esperado, y se espera que en Mayo (dato de junio) se mantenga esa tendencia. Con el petróleo entorno a los 70 USD la situación de la energía podría estar bajo control en el corto plazo. Por ahora la variable más importante que el mercado monitorea son los precios de los inmuebles y el impacto en la actividad.

En Argentina el impacto vino con la suba de la tasa hasta 97% de TNA para amortiguar el impacto del dato de inflación de abril de 8.4%. Para mayo se espera un dato similar. Aunque últimamente los datos de CABA y Córdoba no han servido como

proxy. Alta frecuencia, más vinculado a alimentos y bebidas, da indicios de un dato similar a mayo.

TASA DE INTERÉS EN ESTADOS UNIDOS

El dato del 14 de junio a las 15hs Buenos Aires indica que el FOMC dejaría sin cambio la tasa de interés. Este escenario trabaja con una probabilidad del 75%, cuando a mitad de mayo la situación era de una suba de la tasa con una probabilidad del 70%.

Las fechas de las reuniones para el 2023 son: 13-14 de junio, 25-26 de julio, 19-20 de septiembre, 31 de octubre y 1 de noviembre y 12-13 de diciembre.

Con el nivel de inflación esperado en mayo las tasas de corto plazo estarían positivas para el dato de junio levemente.

Esta variable jugará a favor en junio, prácticamente ya descontado por el mercado la pausa. Pero es importante seguir a los miembros del FOMC semana a semana.

IPC DE ESTADOS UNIDOS

[Alta frecuencia de mayo indica una inflación general entorno al 0.20% y la CORE en 0.45%, anualizado el 4.13% general y 5.34% Core.](#)

Esta variable seguirá jugando a favor de los bancos centrales y su política de tasas, bueno para el mercado.

VERANO BOREAL Y LOS PRECIOS DE LA ENERGÍA

El ministro de energía Saudi sigue insistiendo que los problemas físicos en petróleo y destilado tarde o temprano impactará positivamente en precios, pero mientras tanto con datos mixtos sobre inventarios y las reducciones voluntarias de la OPEP estamos viendo un petróleo estabilizado.

La economía americana está en alguna etapa intermedia de expansión con contracción "guionada" por la FED. El shock crediticios de marzo y abril en toda la economía regional, por ahora no ha tenido un impacto en los indicadores, gracias al rápido accionar de la FED y los reguladores no permitiendo que los bancos cayeran.

Pero el escenario de un petróleo con tendencia bajista debería seguir siendo la hoja de ruta de los inversores. El objetivo de USD50 se mantiene esperando que la OPEP

incapaz de reducir la producción sin una guerra OPEP por el marketshare, siga presionando a los precios. El gobierno americano por ahora no se apura a recomprar barriles

Esta variable seguirá jugando a favor de los bancos centrales y en contra del equity energético.

DESARME DE CARTERA DE BANCOS CENTRALES (CLAVE EN EQUITY)

No hay indicios por ahora de un cambio en esta política. Más allá del shock de liquidez que implicó la ventanilla transitoria para que los bancos descontaran los títulos del tesoro a una tasa preferencial en la FED (esto durante la crisis bancaria regional de marzo), el desarme de la cartera de largo plazo ha continuado. La FED continúa desarmando a un ritmo de 90 mil millones por mes.

Sí puede resultar importante el rol que juegue el tesoro americano tomando liquidez excedente del mercado en los próximos meses, y esto impulsar levemente las tasas mas de mediano y largo plazo. El tesoro luego de la suspensión del límite de la deuda debe colocar entre 350-500 mil millones de dólares en los próximos meses, casi el equivalente a la inyección para evitar una profundización de la crisis bancaria.

Como conclusión podemos decir que esperamos que esta variable siga siendo negativa para el mercado.

MERCADO ACCIONARIO EXTERIOR

Brasil y China lo más barato.

Estados Unidos sector tecnología lo más caro, sector comunicación lo más barato. Sector energía bajo riesgo de un shock bajista. El sector de consumo no discrecional comenzó a quedar barato. Sector commodities, especialmente agrícola requiere de un seguimiento especial por sequía en Estados Unidos, pero petroleo sigue dominando la situación.

En líneas generales esperamos que el mercado tome una pausa, especialmente tecnología. Pero una pausa con los actuales niveles de valuación podrían generar shock de volatilidad. En las empresas más caras se sugiere reducir sustancialmente la posición. Especialmente todo lo vinculado a la burbuja de las A.I.

En Brasil sugerimos para este mes únicamente posición diversificada en EWZ.

En China mantenemos una estrategia agresiva en NIO luego de un balance malo pero que transparentó la situación actual y futura, algo que el mercado pedía para que se tomarán decisiones fuertes en cuanto al marketshare en Europa y China.

MERCADO DE BONOS GLOBAL

Mantenemos una estrategia pesimista para el nivel de tasas emergentes, con probabilidades que las subas se vuelvan a manifestar de manera abrupta. Nuestra estrategia se centra en la tendencia de fondo de los bonos americanos, especialmente representados entorno al TLT, luego el vínculo que tiene con el EMB y finalmente este último con los bonos globales de Argentina.

La pausa de la reserva y una posterior reactivación de la suba en julio podría ser mal interpretada por el mercado. Es una situación delicada para un mercado de deuda que no presenta aversión al riesgo, con una prima de riesgo país en emergentes a la par de la americana.

Esta variable esperamos que nos juegue en contra durante junio, con una probabilidad alta de shock en precios. Impacto potencial en GD30 negativo.

IPC DE ARGENTINA

Esperamos un dato levemente por encima de abril para mayo. Probable dato entorno a 8.6/8.7%, con la core de alimentos entorno al 9%.

Los datos de inflación impactan principalmente en la estabilidad política y el BCRA. Es posible que el dato de inflación de Mayo el día miércoles, una hora después de la decisión de tasa de la FED, tenga impacto político si se da por encima del 9%. No podemos descartar que de ocurrir algún funcionario caiga. Vemos por ahora con baja probabilidad que Massa anuncie su renuncia al MECON, pero este evento podría desatar un shock cambiario importante.

POLÍTICA DE TASAS DEL BCRA

Es posible que el dato de inflación requiere un leve retoque de tasas. Si el dato viene por encima del 9% podríamos ver una suba de 350/400 ptos, si el dato viene similar al último mes la suba podría ser de 150-200ptos. Pero esperamos un ajuste de la tasa si el IPC viene similar a mayo.

EL DÓLAR EN ARGENTINA

Esperamos un shock alcista en las próximas semanas que nos lleve a un dólar entorno a \$600. Este ajuste tendría una etapa inicial en \$540/550 y finalmente un último hacia los \$600, lo que podría retroalimentar una suba de emergencia de la tasa si la situación se complica por encima de \$600.

Si bien el BCRA y la CNV ha creado un nuevo mercado que ha perdido velocidad, la clave está en las empresas que empujen la paridad en Pesos en la plaza del Bonar, especialmente en SENEBI, que tiene dominancia sobre el cable por CEDEARs y ADRs. Las empresas podrían acelerar el reparto de dividendos en bonos globales pero también en Bonar, y este shock de títulos presionar vía SENEBI las cotizaciones, más para plazas que hoy no se pueden arbitrar.

Otro dato importante está en la plaza de Letras, que no fue afectada por las últimas disposiciones. Es una plaza donde podemos hacer MEP con AL30 y operar contra Dólares por no estar denominados en dólares esos títulos.

Lo más importante es que podemos llegar a ver un incremento sustancial del volumen en las próximas semanas, que obligue al BCRA actuar en la paridad D y C por PPT y cruzar los dedos que esto tenga impacto en SENEBI con un subsidio indirecto que deberán arbitrar quienes no son cartera propia.

No esperamos novedades en el frente del dólar oficial más allá de lo visto hasta ahora con un PEG del 8% mensual.

Lo que haga el FMI también será relevante, en especial si acepta postergar las fechas de pagos. Caso contrario, Argentina debería utilizar un monto de reservas líquidas negativas que dejaría a los depósitos privados sin cobertura.

RENTA FIJA SOBERANA

DÓLARES (CIERRE DE LISTAS EN JUNIO Y EL IMPACTO EN LA RENTA FIJA)

Muy dependiente de eventos en el exterior no solo locales. Hay expectativas sobre la presentación de las listas y el impacto que podrían tener, pero los nombres que podrían presentarse ya son vox populi, el principal riesgo que era Cristina Kirchner fue neutralizado, pero a pareció en las últimas horas un riesgo subyacente en provincia de Buenos Aires son una supuesta candidatura a presidente de Kicillof, con la gobernación quedando en manos de Maximo Kirchner, esto generó ciertas alarmas por el impacto que podría tener. En este escenario que se decidirá en dos semanas, Massa podría ir de senador copando puestos claves en la gobernación y legislativos. No

podemos descartar que Scioli se presente con una lista propia, propiciando la posibilidad de que el peronismo quede tercero en agosto durante las PASO.

No está claro cómo esto podría impactar en el mercado, pero algunos plantean que un peronismo dividido ayudará en las cotizaciones. Por el momento con el equity en casi 800 ptos en dólares y el riesgo país en 2400 puntos, el trade off favorece a la renta fija > renta variable, pero nuestra principal amenaza reside en el exterior. Un buen trade electoral pre-paso podría ser rápidamente neutralizado con una caída del EMB o el TLT. No debemos minimizar la gravedad que ejerce el mercado americano en el equity y los bonos locales en moneda extranjera.

PESOS

Sugerimos cerrar todas las posiciones en Pesos y migrar a cobertura corporativa, especialmente con el SBS ESTRATEGIA A. No creemos que de ahora en más y hasta la llegada de otro gobierno sea inteligente tener posiciones de corto plazo, como letras, bonos cer y dollar linked soberano. El riesgo de capital ya no es compensado con la actual tasa de interés.

ACCIONES ARGENTINAS

Las empresas Argentinas presentan una sobre-valoración de 35/40% vs los bonos. Este trade off actual es la mayor desde que se tenga registro del vínculo entre el Merval y el Riesgo País. Hay algunos que sugieren analizar el valor del equity en función de la renta corporativa, pero el 70% del Índice Merval no tiene ONs emitidas en el exterior para tener un referencia, con excepción de Pampa, YPF, algunos bancos y Edenor. En las ONs de mayor volumen, como es el caso de YPF, el riesgo país está entorno a los 1000 puntos, por encima del equity local que trabaja con una prima de riesgo de 850/900 puntos.

Sugerimos cautela y hacer cash en algunas posiciones, como YPF y servicios en general.

CARTERA RECOMENDADA: JUNIO 2023

RESUMEN: SE REDUCE SAMI A 10% (20% ANTERIOR) **ENTRA ERIC 10% (POSICIÓN NUEVA)**

Decidimos incorporar a la cartera una empresa de tecnología, pero con betas menos sensibles que empresas del sector, con políticas de dividendos y menos volátiles que otras del sector. Esa empresa es ERICSSON.

Ericsson AB está especializada en el diseño, fabricación y comercialización de sistemas y equipos de telecomunicaciones fijos y móviles. Las ventas netas se desglosan por familias de productos de la siguiente manera:

- redes de transmisión y equipos y sistemas de telefonía (71,2%);
- servicios (22,3%): principalmente gestión y control de redes y servicios de integración de sistemas;
- equipos multimedia (5,7%);
- otros (0,8%).

Las ventas netas se distribuyen geográficamente de la siguiente manera: Suecia (1,2%), Europa y Latinoamérica (23,4%), Norteamérica (35,2%), India/Asia/Oceanía (22%), Oriente Medio y África (8,2%) y otros (10%).

ERIC

Sector

Tecnología

Equipo de tecnología

Comunicaciones y redes

Comunicaciones y redes

Comunicaciones y Redes - Otros

Puntos fuertes

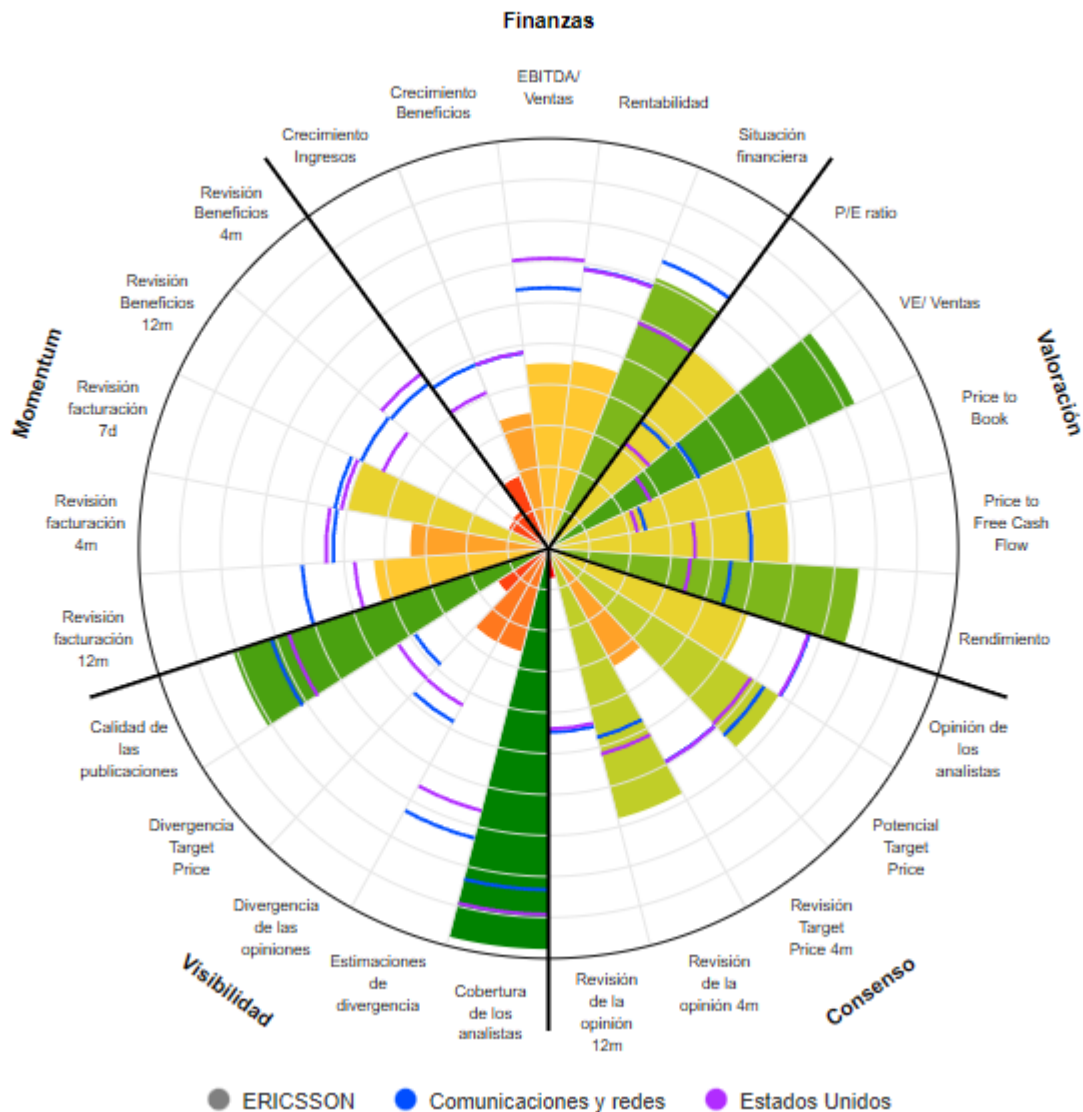
La empresa goza de una posición financiera muy sólida dada su posición de efectivo neto y sus márgenes.

La empresa es una de las más subvaloradas, con una relación "valor de empresa a ventas" de 0.59 para el año fiscal 2023.

La empresa es una de las empresas de mejor rendimiento con altas expectativas de dividendos.

Históricamente, la compañía ha estado publicando cifras que están por encima de las expectativas.

Gráfico de calificaciones - Surperformance



Puntos débiles

Según las estimaciones de los analistas, este grupo se encuentra entre las empresas con menores perspectivas de crecimiento.

Durante los últimos 12 meses, los analistas han estado bajando regularmente sus expectativas de EPS. Los analistas predicen peores resultados para la empresa en comparación con sus predicciones de hace un año.

Últimamente, el grupo ha caído en la estima de los analistas. Los analistas han revisado en gran medida sus estimaciones de ganancias a la baja.

En los últimos doce meses, las opiniones de los analistas se han revisado negativamente.

Las perspectivas de los analistas que cubren las existencias no son coherentes. Esas estimaciones de ventas dispersas confirman la escasa visibilidad de la actividad del grupo.

Los objetivos de precios de los analistas que cubren la acción difieren significativamente. Esto implica dificultades para evaluar la empresa y su negocio.

CARTERA RECOMENDADA JUNIO 2023: Entra ERIC a la cartera de Junio

jun-23	
ACCION	PORCENTAJE
MIRGOR (MIRG)	15,0%
SAN MIGUEL (SAMI)	10,0%
BRDESCO (BBD) cedear	10,0%
CENTRAL PUERTO (CEPU)	5,0%
PAMPA ENERGIA (PAMP)	10,0%
PAN AMERICAN SILVER (PAAS) cedear	10,0%
GRUPO GALICIA (GGAL)	10,0%
ERICSSON (ERIC) cedears	10,0%
TRANSENER (TRAN)	10,0%
NIO (NIO) cedear	10,0%
	100,0%
BAJA SAMI A 10% Y SE INCORPORA A ERIC	

OPORTUNIDAD DE ALTO RIESGO (PERFIL MUY AGRESIVO Y NO CORRESPONDIENTE A LA CARTERA RECOMENDADA)

MUNDO CRIPTO:

Seguimos sugiriendo estar fuera del sector, más con la arremetida de la SEC contra las últimas empresas con un sistema peer to peer formalizado y masivo como Binance. Este ataque de los reguladores puede quitarle atractivo a las criptos por un tiempo. No descartamos que vuelvan a testear mínimos.

La mejor empresa para replicar al Bitcoin cotizando como CEDEARs es MSRT y en menor medida Coinbase.

PANEL GENERAL:

Estamos sugiriendo el posicionamiento agresivo en empresas como PATA, DYCA y en menor medida IRSA/CRESUD, empresas que consideramos con un fuerte perfil político. Los nombres propios de los propietarios podrían ser vinculados a distintos candidatos, y con esto favorecer un posicionamiento agresivo. Si bien no las consideramos empresas solventes y líquidas, pueden ser aprovechadas por perfiles muy agresivos dispuestos a la volatilidad y la pérdida de capital.

PANEL LIDER:

Nos mantenemos posicionados en Central Puerto luego de la adquisición de Central Costanera, proceso de OPA que comenzaría a terminarse en las próximas semanas. Y en menor medida en PAMPA, el Holding madre y mejor posicionado para aprovechar a futuro el boom de vaca muerta en cuanto a gas.

MERCADO DE OPCIONES:

Con el vencimiento de opciones inminente de esta semana, la mejor estrategia es dejar pasar este vencimiento y empezar a planificar el vencimiento de Agosto, en este caso recomendamos posiciones OTM, ante la expectativa de un triunfo de Milei en las PASO, de ser así vemos a los bancos como grandes afectados ante la incapacidad aún del mercado de entender sus propuestas. Y la falta de tiempo para comunicarlas.

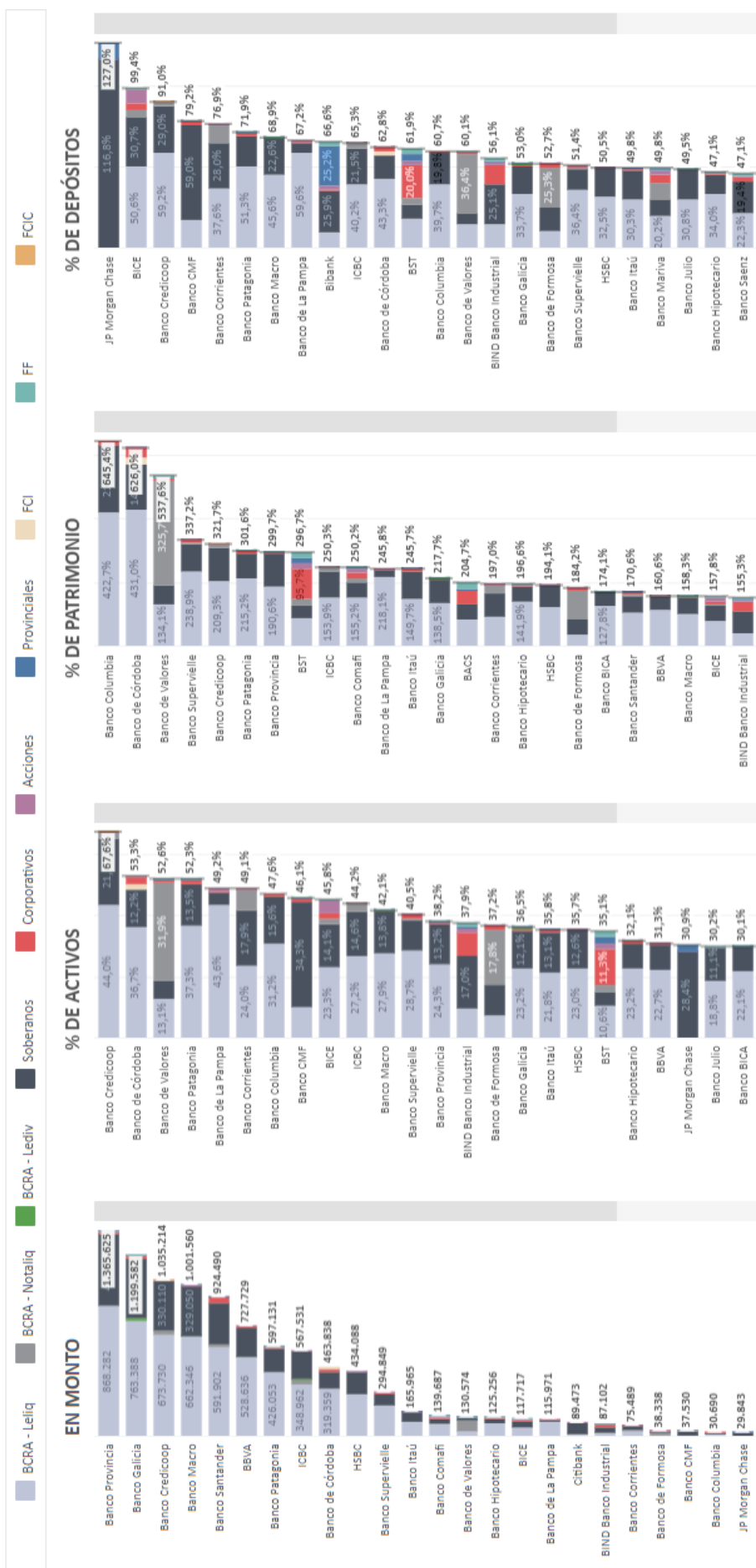
MERCADO DE FUTUROS:

Seguir posicionados LONG en Oro, SHORT en Petróleo y empezar a observar la posibilidad de un Short en ROFEX 20. Tener presente que esto implica un alto nivel de volatilidad y agresividad que podría llevar al quebranto de la cuenta. No se sugiere que la posición en futuros supere el 10% de la cartera de riesgo.

ANEXO: SECTOR BANCARIO ARGENTINO

Los detalles de un sector
que puede hacer temblar al
sistema

Entidades seleccionadas. Datos del Anexo 'A' de los Estados Contables trimestrales al 31/3/2023. Posición final.



Entidades seleccionadas. Datos del Anexo 'A' de los Estados Contables trimestrales al 31/3/2023. Posición final, como % del activo total

			Total	Banco Galicia	Banco Macro	Banco Santander	BBVA	Banco Patagonia	Banco Supervielle	Banco Hipo tecario
Total			35,8%	36,5%	42,1%	27,7%	31,3%	52,3%	40,5%	32,1%
Renta Fija	BCRA - Leliq	Total	24,1%	23,2%	27,9%	17,7%	22,7%	37,3%	28,7%	23,2%
		BCRA ARS Leliq otras	13,7%		0,8%			37,3%		23,2%
		BCRA ARS Leliq (Y11A3)	3,2%	3,9%	3,5%	2,6%	2,5%		4,0%	
		BCRA ARS Leliq (Y04A3)	3,2%	4,1%	3,1%	2,2%	3,4%		3,0%	
		BCRA ARS Leliq (Y18A3)	3,0%	2,9%	3,5%	2,3%	2,9%		6,0%	
		BCRA ARS Leliq (Y25A3)	3,0%	4,1%	3,4%	1,7%	2,4%		4,6%	
		BCRA ARS Leliq (Y27A3)	2,9%	4,0%	3,4%	1,7%	2,8%		1,3%	
		BCRA ARS Leliq (Y20A3)	2,8%	2,2%	3,4%	2,3%	2,7%		5,5%	
		BCRA ARS Leliq (Y05A3)	2,6%	1,8%	3,3%	2,2%	3,4%		3,0%	
		BCRA ARS Leliq (Y13A3)	2,0%	0,1%	3,5%	2,6%	2,5%		1,3%	
	Soberanos	Total	10,6%	12,1%	13,8%	8,1%	8,2%	13,5%	10,1%	7,8%
		GOB ARS ARG Bote (TY27)	1,7%	1,6%	1,9%	1,6%	1,5%	2,0%	2,0%	2,1%
		GOB ARS ARG Boncer (T4X4)	1,4%	2,2%		1,1%	0,7%	1,9%	1,5%	0,8%
		GOB DUAL ARG Duales (TDF24)	1,2%	1,7%	0,6%	0,8%		1,5%	1,2%	1,4%
		GOB ARS ARG Boncer (T2X5)	1,1%	1,6%		1,1%	0,5%	1,4%	1,2%	0,3%
		GOB ARS ARG Lecer (X16J3)	0,9%	1,8%		0,3%	0,1%	1,3%		
		GOB ARS ARG Boncer (T3X4)	0,7%			1,1%	0,5%	0,0%		
		GOB DUAL ARG Duales (TDL23)	0,7%	0,6%	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	
		GOB DUAL ARG Duales (TDS23)	0,7%	0,5%	1,1%	0,6%		0,1%	0,6%	1,4%
		GOB USD-L ARG (TV23)	0,7%	0,0%	2,9%	0,1%	0,0%	0,6%	1,0%	
		GOB ARS ARG Bocan (TB27)	0,6%	0,7%	0,5%	0,4%	0,6%	1,1%	0,7%	0,1%
		GOB DUAL ARG Duales (TDJ23)	0,5%	0,0%	1,1%					
		GOB ARS ARG Boncer (T2X4)	0,4%	0,1%	0,0%		1,3%			
		Otros títulos públicos del país	0,3%		0,0%	0,0%		2,1%	-0,2%	0,8%

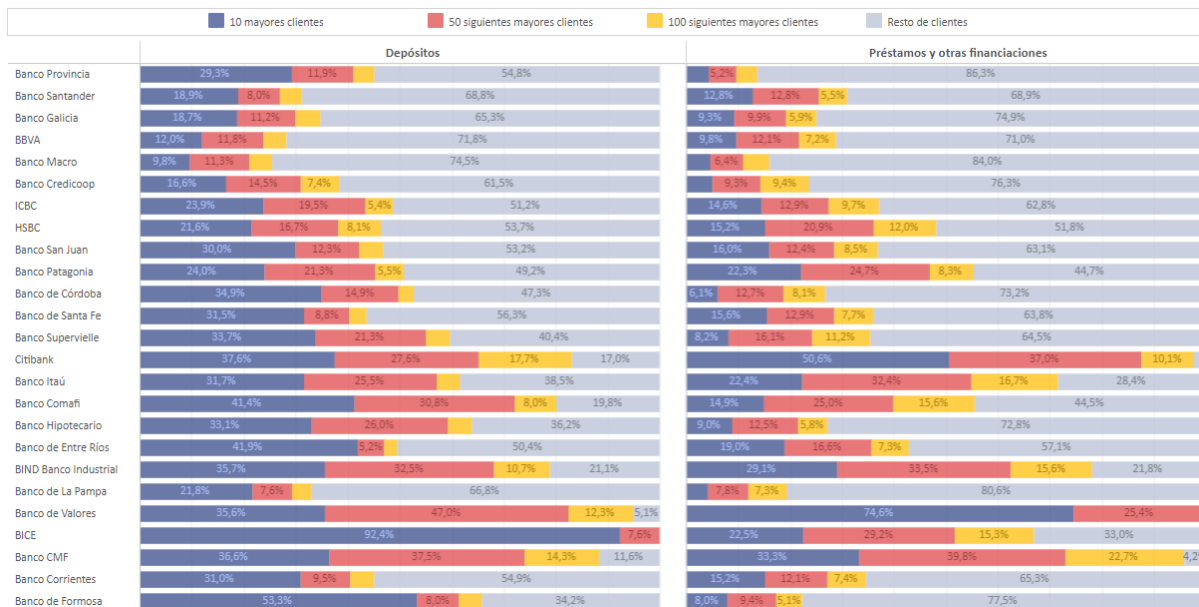
Entidades seleccionadas. Datos del Anexo 'A' de los Estados Contables trimestrales al 31/3/2023. Posición final, en millones de \$.

						Total	Banco Galicia	Banco Macro	Banco Santander	BBVA	Banco Patagonia	Banco Supervielle	Banco Hipo tecario
Total						4.870.596	1.199.582	1.001.560	924.490	727.729	597.131	294.849	125.256
Títulos de deuda	Total					518.930	51.575	218.138	74.621	28.317	5.777	24.282	116.220
	A valor razonable c/cambios en rdos.	Total	Títulos públicos del país	Total		337.819	35.453	217.482	27.387	8.524	5.777	21.593	21.603
						80.492	772	68.861			3.642	7.216	
					GOB USD-L ARG (TV23)	72.636	25	71.918	257	145	291		
					GOB DUAL ARG Duales (TDL23)	32.520	40	26.670	200				5.611
					GOB DUAL ARG Duales (TDS23)	26.496	91	26.405					
					GOB DUAL ARG Duales (TDJ23)	25.239	21.196		2.231		34		1.777
					GOB ARS ARG Ledes (S30J3)	22.002	-21	14.723	101			1.712	5.487
					GOB DUAL ARG Duales (TDF24)	13.472	708		6.131		201	6.432	
					GOB ARS ARG Lecer (X18L3)	10.890	6.863	2.849					1.178
					GOB ARS ARG Ledes (S31Y3)	7.549	10			7.539			
					GOB ARS ARG Bote (TO23)	7.161	5.601	883	670	7			
					GOB ARS ARG Ledes (S28A3)	5.020	-6.461		11.257		224		
					GOB ARS ARG Lecer (X16J3)	3.556	37					1.863	1.656
					GOB ARS ARG Boncer (T4X4)	3.435	24	2.506			386	520	
					GOB USD-L ARG (T2V3)	3.412		541	752		42	-1.168	3.245
					Otros títulos públicos del país	3.258	504		1.224	821	127	583	
					GOB ARS ARG Lecer (X19Y3)	2.648							2.648
					GOB ARS ARG Bote (TY27)	2.507	463		2.044				
					GOB ARS ARG Bocan (TB24)	2.134	322	1.525	286				
					GOB ARS ARG Boncer (TX26)	2.092	5		302			1.785	
					GOB ARS ARG Boncer (T2X5)	1.755	253		544		149	809	
					GOB USD-L ARG (TV24)	1.628	1.628						
					PROV USD-L Neuquen Letra (BNM24)	1.444	101					1.343	
					GOB ARS ARG Lecer (X1853)								

Entidades seleccionadas. Composición y acumulado por tramo, al 31/3/2023.



Entidades seleccionadas. Composición y acumulado por tramo, al 31/3/2023.



Entidades Financieras / Balances Trimestrales / Anexos / Anexo L: Moneda Extranjera

Entidades seleccionadas. Cifras en miles de USD al 31/3/2023 de los Estados Contables separados.

	Pasivo	Activo	Posición neta
Banco Macro	-1.420.796	2.859.389	1.438.593
Banco Provincia	-1.798.921	2.407.875	608.954
Banco Galicia	-2.568.939	3.102.866	533.926
Banco Santander	-2.734.094	3.122.611	388.518
Banco Credicoop	-634.698	957.761	323.063
Banco de Córdoba	-331.252	528.649	197.397
ICBC	-976.915	1.158.761	181.846
Banco Patagonia	-545.085	713.376	168.290
Banco Supervielle	-321.154	435.214	114.060
Banco de Santa Fe	-174.562	272.999	98.436
Banco de Entre Ríos	-57.407	141.493	84.086
HSBC	-1.152.464	1.232.734	80.270
Banco Hipotecario	-225.283	292.846	67.562
Banco de La Pampa	-56.082	122.984	66.901
BICE	-398.964	465.165	66.201
Banco Comafi	-216.875	278.985	62.110
Banco Itaú	-440.624	491.978	51.355
Banco CMF	-31.620	81.103	49.483
BIND Banco Industrial	-153.062	201.207	48.145
BST	-40.949	87.707	46.758
Banco San Juan	-35.007	78.235	43.228
Banco Corrientes	-22.944	48.146	25.202
Banco de Formosa	-103.263	123.356	20.094
Citibank	-653.318	671.993	18.675
Bibank	-11.956	28.806	16.850
Banco Mariva	-35.015	45.944	10.928

Entidades Financieras / Información BCRA / IEF: Análisis Peers / Indicadores

Entidad	Rentabilidad					Calidad de cartera			Capital y liquidez		Eficiencia	
	ROA (retorno sobre activos)	ROE (retorno sobre patrimonio)	Gastos en personal / gastos de administración	Tasa implícita de depósitos	Tasa implícita de préstamos	Cartera irregular del s. privado	Exceso de provisiones mínimas requeridas (s. privado)	Provisiones sobre cartera irregular total	Apalancamiento (en veces)	Liquidez con llej y pases	Gastos de adm. / volumen de negocio (depósitos + préstamos)	Margen de rentabilidad operativa / gastos de estructura
BST	2,97	26,20	34,47	32,35	52,65	0,02	-28,60	4.262,55	7,30	68,31	16,02	74,32
Banco de Formosa	3,31	21,60	41,80	6,77	50,49	4,83	-0,89	82,96	4,52	75,87	18,38	70,23
BIND Banco Industrial	4,00	20,18	39,68	27,45	51,67	1,68	119,37	233,71	3,27	48,35	12,66	104,56
Banco Roela	7,80	20,13	51,55	13,25	50,69	0,89	-50,95	99,27	1,30	97,86	30,63	278,24
Banco de Santa Fe	4,13	20,07	53,17	26,32	41,04	0,72	-19,26	157,18	3,66	62,84	6,53	113,47
Banco COINAG	2,25	19,60	48,34	22,50	56,15	1,41	14,48	134,52	6,32	55,31	11,38	49,47
Banco San Juan	10,05	18,99	44,63	26,53	50,41	1,78	-17,39	81,34	0,76	70,50	10,13	127,49
Banco de Entre Ríos	3,19	18,75	49,22	31,87	44,96	1,78	16,44	111,38	4,49	77,05	7,13	176,27
Banco Santander	2,65	17,58	41,68	23,78	39,60	1,75	106,15	218,35	5,21	61,03	6,22	136,05
Banco de Santa Cruz	2,20	15,58	48,26	34,80	47,39	1,40	-1,19	124,09	5,29	72,39	8,27	116,76
BBVA	2,73	15,37	46,96	22,10	39,71	1,24	98,37	238,37	4,07	67,21	7,86	141,71
Banco BICA	2,46	15,35	52,54	31,42	56,96	1,17	8,80	147,12	4,96	56,61	9,45	99,34
Banco Masventas	3,27	14,45	66,77	32,02	51,62	9,52	0,54	83,51	3,79	32,42	15,65	26,32
Banco Hipotecario	1,42	12,01	68,34	32,76	42,61	5,05	-12,62	61,10	6,87	87,55	7,85	93,69
HSBC	1,77	11,68	54,73	22,84	37,50	1,96	48,32	143,00	4,48	65,63	7,49	120,29
Banco Comafi	1,41	10,95	55,14	32,59	44,22	1,31	59,56	175,14	7,44	75,65	8,22	74,45
Banco Patagonia	1,84	10,61	60,77	31,34	42,60	0,83	16,12	183,53	3,81	87,77	6,04	172,07
Banco Galicia	1,70	9,66	43,57	27,44	40,92	2,36	77,24	168,17	4,56	59,31	5,47	159,02
Banco Saenz	1,70	9,22	34,09	43,48	76,70	4,73	4,92	83,12	4,25	32,53	13,15	106,17
Banco de Valores	0,89	8,89	65,83	27,74	46,40	0,64	-16,61	171,88	9,47	97,69	2,85	274,82
Banco Credicoop	1,70	8,85	54,25	33,72	35,07	0,48	0,89	250,37	3,81	76,75	8,11	161,25
Banco de Comercio	1,87	8,40	54,27	22,39	56,93	0,76	11,94	202,64	3,35	55,48	19,77	69,36
Citibank	2,70	7,95	62,19	4,72	42,04	0,00	335,01	1.029.086,23	1,57	151,50	6,65	693,28
Banco Macro	1,85	7,36	59,75	26,75	44,75	1,32	20,64	139,25	2,77	63,81	7,47	218,39
ICBC	1,20	6,80	54,34	27,29	37,39	1,17	67,31	214,11	4,81	66,31	8,25	89,51

		billedad			Calidad de cartera			Capital y liquidez		Eficiencia		Estructura de cartera		
		os en onal / os de stración	Tasa implícita de depósitos	Tasa implícita de préstamos	Cartera irregular del s. privado	Exceso de provisiones mínimas requeridas (s. privado)	Provisiones sobre cartera irregular total	Apalancamiento (en veces)	Liquidez con llej y pases	Gastos de adm. / volumen de negocio (depósitos + préstamos)	Margen de rentabilidad operativa / gastos de estructura	Cartera comer. asimilable a consumo (% de financiación total)	Cartera comercial (% de financiación total)	Cartera consumo/ vivienda (% de financiación total)
Entidad	BST	47	32,35	52,65	0,02	-28,60	4.262,55	7,30	68,31	16,02	74,32	30,30	66,64	3,06
	Banco de Formosa	80	6,77	50,49	4,83	-0,89	82,96	4,52	75,87	18,38	70,23	27,82	4,00	68,18
	BIND Banco Industrial	68	27,45	51,67	1,68	119,37	233,71	3,27	48,35	12,66	104,56	10,64	75,41	13,95
	Banco Roela	55	13,25	50,69	0,89	-50,95	99,27	1,30	97,86	30,63	278,24	38,75	0,72	60,52
	Banco de Santa Fe	17	26,32	41,04	0,72	-19,26	157,18	3,66	62,84	6,53	113,47	20,22	34,99	44,80
	Banco COINAG	34	22,50	56,15	1,41	14,48	134,52	6,32	55,31	11,38	49,47	54,82	0,00	45,18
	Banco San Juan	63	26,53	50,41	1,78	-17,39	81,34	0,76	70,50	10,13	127,49	10,98	60,04	28,98
	Banco de Entre Ríos	22	31,87	44,96	1,78	16,44	111,38	4,49	77,05	7,13	176,27	16,35	29,77	53,88
	Banco Santander	68	23,78	39,60	1,75	106,15	218,35	5,21	61,03	6,22	136,05	17,61	35,91	46,48
	Banco de Santa Cruz	26	34,80	47,39	1,40	-1,19	124,09	5,29	72,39	8,27	116,76	47,93	9,24	42,84
	BBVA	96	22,10	39,71	1,24	98,37	238,37	4,07	67,21	7,86	141,71	12,54	32,99	54,47
	Banco BICA	54	31,42	56,96	1,17	8,80	147,12	4,96	56,61	9,45	99,34	35,03	13,79	51,18
	Banco Masventas	77	32,02	51,62	9,52	0,54	83,51	3,79	32,42	15,65	26,32	49,24	3,71	47,04
	Banco Hipotecario	34	32,76	42,61	5,05	-12,62	61,10	6,87	87,55	7,85	93,69	16,59	19,48	63,93
	HSBC	73	22,84	37,50	1,96	48,32	143,00	4,48	65,63	7,49	120,29	10,51	54,96	34,52
	Banco Comafi	14	32,59	44,22	1,31	59,56	175,14	7,44	75,65	8,22	74,45	18,05	62,20	19,75
	Banco Patagonia	77	31,34	42,60	0,83	16,12	183,53	3,81	87,77	6,04	172,07	2,67	60,87	36,46
	Banco Galicia	57	27,44	40,92	2,36	77,24	168,17	4,56	59,31	5,47	159,02	28,38	30,33	41,28
	Banco Saenz	09	43,48	76,70	4,73	4,92	83,12	4,25	32,53	13,15	106,17	0,08	56,87	43,06
	Banco de Valores	83	27,74	46,40	0,64	-16,61	171,88	9,47	97,69	2,85	274,82	2,60	96,07	1,33
Banco Credicoop	25	33,72	35,07	0,48	0,89	250,37	3,81	76,75	8,11	161,25	44,90	34,44	20,65	
Banco de Comercio	27	22,39	56,93	0,76	11,94	202,64	3,35	55,48	19,77	69,36	83,54	6,77	9,69	
Citibank	19	4,72	42,04	0,00	335,01	1.029.086,23	1,57	151,50	6,65	693,28	100,00	0,00	0,00	
Banco Macro	75	26,75	44,75	1,32	20,64	139,25	2,77	63,81	7,47	218,39	16,88	18,10	65,03	
ICBC	34	27,29	37,39	1,17	67,31	214,11	4,81	66,31	8,25	89,51	13,87	42,70	43,43	

ROE (retorno sobre patrimonio)

BST	26,2
Banco de Formosa	21,6
BIND Banco Industrial	20,2
Banco Roela	20,1
Banco de Santa Fe	20,1
Banco COINAG	19,6
Banco San Juan	19,0
Banco de Entre Ríos	18,8
Banco Santander	17,6
Banco de Santa Cruz	15,6
BBVA	15,4
Banco BICA	15,4
Banco Masventas	14,5
Banco Hipotecario	12,0
HSBC	11,7
Banco Comafi	11,0
Banco Patagonia	10,6
Banco Galicia	9,7
Banco Saenz	9,2
Banco de Valores	8,9
Banco Credicoop	8,9
Banco de Comercio	8,4
Citibank	8,0
Banco Macro	7,4
ICBC	6,8
Banco de Santiago del Estero	5,5
Banco Dino	5,0

Liquidez con leliq y pases

Bank of China	605,7
Open Bank	303,7
JP Morgan Chase	240,4
Citibank	151,5
Banco Sucrédito Regional	132,2
Banco de Santiago del Estero	125,9
BNP Paribas	123,5
Banco Dino	118,0
Wilobank	113,8
Banco Roela	97,9
Banco de Valores	97,7
BACS	93,9
Brubank	90,3
Banco Patagonia	87,8
Banco Hipotecario	87,6
Banco Rep. Or. del Uruguay	87,1
Banco Interfinanzas	80,6
Banco Mariva	78,3
Banco de Entre Ríos	77,1
Banco Credicoop	76,8
Banco de Formosa	75,9
Banco Comafi	75,7
Banco de Santa Cruz	72,4
Banco San Juan	70,5
BST	68,3
Banco Julio	67,8
BBVA	67,2

Cantidad de titulares por tarjetas de crédito. Datos a dic-22

BBVA	4.523.868
Banco Galicia	3.195.600
ICBC	2.015.423
Banco Santander	1.741.413
Banco Macro	1.598.015
Banco Supervielle	738.852
Banco Patagonia	622.159
Banco Credicoop	612.774
Banco de Servicios Financieros	489.253
Banco Hipotecario	450.154
Banco de Santa Fe	442.740
HSBC	399.739
Banco Columbia	287.219
Banco Itaú	243.542
Banco Comafi	211.530
Banco de Entre Ríos	209.425
Banco de Santiago del Estero	185.314
Banco de Formosa	99.712
Banco San Juan	87.784
Banco de Santa Cruz	33.424
Wilobank	15.071
Banco Saenz	13.323
Banco Dino	9.990
Banco COINAG	9.714
BIND Banco Industrial	7.793
Banco BICA	6.828

Operaciones por otros préstamos en ME. Datos a dic-22

BBVA	629.544
Banco Galicia	395.250
Banco Supervielle	106.326
Banco de Santa Fe	37.831
Banco Dino	25.797
Banco Credicoop	24.906
Banco de Entre Ríos	20.970
Banco Comafi	19.888
Banco San Juan	6.101
Banco Patagonia	6.025
Banco de Servicios Financieros	3.706
Banco de Formosa	3.700
Banco Santander	1.406
Banco BICA	1.173
Banco Macro	850
Wilobank	780
ICBC	736
Banco COINAG	631
HSBC	622
Banco Masventas	264
Banco Itaú	243
Citibank	235
BIND Banco Industrial	158
Banco Roela	143
Banco del Sol	122
Banco Hipotecario	56

		Cantidad de cajas de ahorro de ayuda social	Cantidad de cuentas corrientes	Cantidad de cuentas de ahorro	Cantidad de cuentas previsionales	Cantidad de cuentas sueldo	Cantidad de empresas con cuenta sueldo	Cantidad de tarjetas de débito	Cantidad de titulares por tarjetas de crédito	Operaciones a plazo fijo de empresas	Operaciones a plazo fijo de individuos	Operaciones por otros préstamos	Operaciones por préstamos hipotecarios
Entidad	BBVA	7,3%	33,3%	11,3%	2,7%	12,2%	10,3%	9,4%	24,8%	7,3%	13,8%	13,4%	2,2%
	Banco Santander	5,3%	23,2%	16,1%	2,8%	16,7%	18,2%	12,5%	9,5%	18,0%	18,9%	5,2%	50,5%
	Banco Macro	18,5%	12,4%	11,3%	15,9%	16,1%	7,6%	13,1%	8,8%	15,0%	13,9%	15,6%	37,8%
	Banco Galicia	7,1%	7,9%	11,7%	9,1%	18,7%	38,6%	13,4%	17,5%	15,7%	18,9%	18,3%	2,4%
	Banco Credicoop	4,7%	6,3%	6,3%	5,1%	4,6%	5,5%	4,2%	3,4%	16,6%	5,2%	2,9%	1,0%
	HSBC	0,5%	4,8%	2,8%	1,0%	4,6%	5,0%	2,9%	2,2%	4,6%	2,6%	0,4%	0,2%
	Banco Patagonia	1,0%	2,7%	4,7%	3,5%	4,7%	3,0%	6,6%	3,4%	3,6%	4,2%	4,3%	0,3%
	ICBC	1,5%	2,4%	2,6%	0,1%	3,3%	3,2%	3,2%	11,0%	2,4%	4,2%	4,1%	0,0%
	Banco Itáú	1,6%	2,2%	2,3%	0,8%	1,0%	0,8%	2,2%	1,3%	0,7%	1,5%	0,0%	0,0%
	Banco Comafi	2,1%	0,9%	1,0%	1,1%	0,7%	1,0%	0,7%	1,2%	1,5%	0,8%	1,0%	0,0%
	Banco de Santa Fe	6,2%	0,9%	2,8%	13,4%	4,2%	0,9%	2,8%	2,4%	5,1%	3,1%	7,6%	0,0%
	Banco Supervielle	14,0%	0,7%	4,1%	14,3%	2,8%	2,7%	6,7%	4,0%	2,6%	2,5%	10,3%	0,6%
	Banco San Juan	2,0%	0,4%	1,1%	2,2%	1,1%	0,2%	0,8%	0,5%	0,3%	0,5%	0,9%	0,0%
	Banco de Entre Ríos	3,7%	0,3%	1,7%	4,5%	3,5%	0,4%	2,0%	1,1%	0,4%	1,4%	3,2%	0,0%
	Banco Roela		0,3%	0,0%		0,1%	0,5%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
	BIND Banco Industrial	1,4%	0,2%	1,4%	4,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,1%	0,3%	0,8%	
	Banco de Santa Cruz	0,5%	0,2%	0,3%	0,3%	1,1%	0,0%	0,4%	0,2%	0,2%	0,4%	0,5%	0,0%
	Banco de Santiago del Estero	9,0%	0,2%	2,6%	6,0%	1,7%	0,1%	2,5%	1,0%	0,3%	0,5%	2,1%	
	Banco de Formosa	3,4%	0,1%	0,7%	3,6%	1,6%	0,1%	0,8%	0,5%	0,3%	0,3%	0,6%	0,0%
	Banco Hipotecario	0,3%	0,1%	1,5%		1,1%	1,0%	2,6%	2,5%	0,3%	2,8%	2,0%	4,9%
	Banco BICA		0,1%	0,1%		0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	3,2%	0,1%	0,8%	0,0%
	Banco COINAG	0,0%	0,1%	0,0%		0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,4%	0,0%	0,2%	
	Citibank		0,0%	0,0%						0,1%		0,0%	0,0%
	Banco de Comercio		0,0%	0,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
	Banco de Valores		0,0%	0,0%						0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
	Banco Columbia	3,6%	0,0%	0,9%	4,2%	0,0%	0,0%	3,0%	1,6%	0,1%	0,8%	1,0%	

		Cantidad de cuentas / tarjetas							Cantidad de operaciones					Otros indic..
		Cantidad de cuentas corrientes	Cantidad de cuentas de ahorro	Cantidad de cuentas previsionales	Cantidad de cuentas sueldo	Cantidad de empresas con cuenta sueldo	Cantidad de tarjetas de débito	Cantidad de titulares por tarjetas de crédito	Operaciones a plazo fijo de empresas	Operaciones a plazo fijo de individuos	Operaciones por otros préstamos	Operaciones por préstamos hipotecarios	Operaciones por préstamos prendarios	Dotación de personal
Entidad	BBVA	13,3%	11,3%	2,7%	12,2%	10,3%	9,4%	24,8%	7,3%	13,8%	13,4%	2,2%	7,2%	10,0%
	Banco Santander	13,2%	16,1%	2,8%	16,7%	18,2%	12,5%	9,5%	18,0%	18,9%	5,2%	50,5%	65,5%	11,2%
	Banco Macro	12,4%	11,3%	15,9%	16,1%	7,6%	13,1%	8,8%	15,0%	13,9%	15,6%	37,8%	3,7%	13,3%
	Banco Galicia	7,9%	11,7%	9,1%	18,7%	38,6%	13,4%	17,5%	15,7%	18,9%	18,3%	2,4%	2,0%	9,4%
	Banco Credicoop	6,3%	6,3%	5,1%	4,6%	5,5%	4,2%	3,4%	16,6%	5,2%	2,9%	1,0%	1,2%	8,0%
	HSBC	4,8%	2,8%	1,0%	4,6%	5,0%	2,9%	2,2%	4,6%	2,6%	0,4%	0,2%	1,3%	5,1%
	Banco Patagonia	2,7%	4,7%	3,5%	4,7%	3,0%	6,6%	3,4%	3,6%	4,2%	4,3%	0,3%		5,1%
	ICBC	2,4%	2,6%	0,1%	3,3%	3,2%	3,2%	11,0%	2,4%	4,2%	4,1%	0,0%	9,7%	6,0%
	Banco Itáú	2,2%	2,3%	0,8%	1,0%	0,8%	2,2%	1,3%	0,7%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%
	Banco Comafi	0,9%	1,0%	1,1%	0,7%	1,0%	0,7%	1,2%	1,5%	0,8%	1,0%	0,0%	0,0%	2,4%
	Banco de Santa Fe	0,9%	2,8%	13,4%	4,2%	0,9%	2,8%	2,4%	5,1%	3,1%	7,6%	0,0%	0,3%	2,8%
	Banco Supervielle	0,7%	4,1%	14,3%	2,8%	2,7%	6,7%	4,0%	2,6%	2,5%	10,3%	0,6%	7,8%	5,8%
	Banco San Juan	0,4%	1,1%	2,2%	1,1%	0,2%	0,8%	0,5%	0,3%	0,5%	0,9%	0,0%	0,0%	0,9%
	Banco de Entre Ríos	0,3%	1,7%	4,5%	3,5%	0,4%	2,0%	1,1%	0,4%	1,4%	3,2%	0,0%	0,1%	1,3%
	Banco Roela	0,3%	0,0%		0,1%	0,5%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
	BIND Banco Industrial	0,2%	1,4%	4,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,1%	0,3%	0,8%	0,0%	0,0%	1,2%
	Banco de Santa Cruz	0,2%	0,3%	0,3%	1,1%	0,0%	0,4%	0,2%	0,2%	0,4%	0,5%	0,0%	0,0%	0,4%
	Banco de Santiago del Estero	0,2%	2,6%	6,0%	1,7%	0,1%	2,5%	1,0%	0,3%	0,5%	2,1%			1,1%
	Banco de Formosa	0,1%	0,7%	3,6%	1,6%	0,1%	0,8%	0,5%	0,3%	0,3%	0,6%	0,0%	0,7%	1,0%
	Banco Hipotecario	0,1%	1,5%		1,1%	1,0%	2,6%	2,5%	0,3%	2,8%	2,0%	4,9%	0,0%	2,7%
	Banco BICA	0,1%	0,1%		0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	3,2%	0,1%	0,8%	0,0%	0,0%	0,3%
	Banco COINAG	0,1%	0,0%		0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,4%	0,0%	0,2%		0,0%	0,3%
	Citibank	0,0%	0,0%						0,1%		0,0%	0,0%	0,0%	1,8%
	Banco de Comercio	0,0%	0,0%		0,0%	0,0%	0,0%		0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%
	Banco de Valores	0,0%	0,0%						0,1%	0,0%	0,0%	0,0%		0,5%

RESERVAS LÍQUIDAS NETAS

	Niveles				Metas EFF	
	Reservas in ternacional es bru..	Reservas in ternacional es net..	Reservas in ternacional es net..	Reservas in ternacional es net..	Meta	Meta (-) ajustador OOII
29/12/2023					10.277	8.777
29/9/2023					9.477	7.977
30/6/2023					9.077	7.577
7/6/2023	32.725	-1.409	-6.870	-1.239		
31/5/2023	33.001	-1.213	-6.716	-1.080		
28/4/2023	35.001	-39	-6.381	-22		
31/3/2023	39.060	3.028	-5.930	2.300	4.177	3.407
28/2/2023	38.709	2.085	-3.949	2.483		
31/1/2023	41.417	4.352	-2.638	4.487		
30/12/2022	44.598	8.695	-672	7.555	7.277	6.527
30/11/2022	38.009	3.231	-2.670	3.786		
31/10/2022	38.676	4.733	-1.428	5.659		
30/9/2022	37.625	3.413	-1.491	6.745	6.377	5.627
31/8/2022	36.734	1.444	-6.207	2.027		
29/7/2022	38.232	2.601	-5.681	2.547		
30/6/2022	42.787	6.988	-3.371	4.861	5.727	4.977
31/5/2022	41.561	5.110	-4.106	4.134		
29/4/2022	42.007	5.125	-4.548	3.686		
31/3/2022	43.137	6.138	-4.503	3.742	3.477	2.727
25/2/2022	37.018	-663	-4.420	-581		
31/1/2022	37.589	205	-3.735	467		
30/12/2021	39.662	2.166	-1.702	2.166		
30/11/2021	41.530	4.728	-1.351			
29/10/2021	42.817	5.687	-797			

Reservas internacionales del BCRA. Última estimación de Reservas netas al 7/6/2023. Cifras en millones de USD.

