

## Banco Macro Bansud

<b>Fecha</b>	12-Oct.-2004	<b>Capital</b>	608.943.000
<b>Rubro</b>	Serv. Financieros	<b>Patrimonio</b>	\$ 1.247.136.000
<b>Origen</b>	<b>ARGENTINA</b>	<b>Valuac.Bursátil</b>	\$ 1.948.618.000
<b>Código</b>	BSUD	<b>Valor de libro</b>	\$ 2.048
<b>Ultima cotización</b>	\$ 3.20	<b>Price Earning Anual</b>	9 años
<b>Variac. Mensual</b>	-2.10 %	<b>Max / Min del año 04</b>	\$ 3.57 / \$ 2.12
<b>Variac. Anual</b>	+13.5 %	<b>Cotiz. / val.libro</b>	156 %

### Perfil y Actividad Principal

- Banco Comercial privado nacional
- Banco Macro se ha posicionado como banco líder en la región norte del país.
- Bansud posee gran penetración en la zona sur de Argentina
- Macro y Bansud se han fusionado en el último año creando el Banco Macro Bansud
- En 2002 absorben 36 sucursales del Scotiabank Quilmes
- Se encuentra en su última etapa la adquisición del Banco Suquia

### Análisis de Situación

- Por los efectos de la pesificación se reclamaron 106 millones de bonos compensación al Banco Central de los cuales se obtuvieron 82. Parte de estos títulos se usaron para la recompra de bonos de canje de depósitos reprogramados a sus depositantes (BODEN).
- Tras canjearse 243 millones de bonos por Prestamos Garantizados (año 2001), los mismos fueron pesificados a 1.40 + CER (año 2002) y parte de ellos se han utilizado para la recompra de bonos de depósitos reprogramados.
- Se han presentado 196 millones en bonos y avales provinciales para ser canjeados por el gobierno nacional mediante el fondo fiduciario establecido a tal fin a través del Banco Nación
- Después de cerrar el ejercicio 2003 con una ganancia de 190 millones, ha obtenido 39 millones al primer trimestre del ejercicio 2004 y 70 millones mas al segundo trimestre (Junio)
- Su sólido posicionamiento le permite distribuir dividendos en efectivo siendo una de las primeras entidades financieras en hacerlo.

### Empresas Controladas y Vinculadas

- Sud Bank & Trust : 100%
- Sud Valores SA : 100 %
- Sud Inversiones y Análisis SA : 100 %
- Sud Valores SA SGFI : 100 %
- Macro Valores SA : 99.95 %

### Ultimas notas publicadas

- 01-10-2004 Según información oficial, Banco Macro Bansud se quedaría con el Banco Suquia hoy controlado por el Banco de la Nación Argentina. Aún no se ha especificado el monto de la transacción. Dicha operación quedaría pendiente hasta tanto sea aprobada por el Banco Central y el traspaso definitivo se estima para los primeros días de Noviembre.
- 25-08-2004 A raíz de publicaciones periodísticas que informan que el Grupo Macro ha adquirido el 51 % del capital social de Banco Privado, la empresa aclara que si bien se han mantenido conversaciones con accionistas de dicha entidad, no hay al momento adquisición alguna ni participación en dicha entidad. Asimismo se aclara que hasta el momento no se ha firmado documentación alguna que haga prever una adquisición de esa naturaleza.
- 11-08-2004 La empresa ha presentado su balance al segundo trimestre del ejercicio cerrado el 30/06. El mismo arroja un resultado positivo de 109 millones de pesos con un patrimonio neto de 1247 millones y un capital social de 609 millones.
- 30-07-2004 Bansud abona un dividendo en efectivo equivalente al 10 %
- 12-05-2004 La empresa ha presentado su balance al primer trimestre del ejercicio cerrado el 31/03. El mismo arroja un resultado positivo de 38,9 millones de pesos con un patrimonio neto de 1241 millones y un capital social de 609 millones.
- 30-04-2004 Bansud se ha presentado en la licitación por el 100 % de Nuevo Banco Suquia. El capital asciende a 15 millones de acciones.



### Análisis Técnico

- Después de haber registrado máximo en la zona de 3.6 pesos a mediados de marzo, Bansud ha cedido terreno al igual que el resto del mercado accionario argentino. Tras dos meses de violenta caída, su precio alcanzó mínimos en torno a los 2.20 pesos y a partir de allí comenzó una escalada alcista marcada por un canal ascendente que fue mucho mas contundente que el resto del mercado.
- De momento su banda de flotación la mantiene en valores de 3.15 en el piso y 3.50 en su techo. Si bien ha logrado mejores rendimientos que sus pares, la demora en la salida del default y la falta de compensación por la pesificación asimétrica y los amparos siguen siendo los factores de mayor relevancia en su retraso.
- De mantenerse el buen ingreso de dinero, su objetivo de mediano plazo es repetir su máximo en torno a 3.60 antes de fin de año. Pero hay que ser cuidadosos porque una demora o imprevisto en la reestructuración de deuda puede ser un escollo importante. Sus niveles de retroceso se encuentran en 3.01 como primer objetivo y 2.78 como piso final antes de volver a la senda alcista.

### Factores de influencia

- Evidentemente el factor mas importante sigue siendo la salida del default aunque a esta altura el camino parece allanado para el gobierno
- La consolidación de su situación patrimonial vendrá de la mano de la compensación bancaria estimada para finales de año por parte del Banco Central.
- La valuación de títulos públicos a valor técnico le permitirá consolidarse financieramente hasta tanto el mercado recupere la confianza.
- La adquisición de varias entidades en problemas y el aumento de la cantidad de sucursales y ramos del negocio lo posicionan como uno de los bancos de mayor crecimiento tras la crisis
- Uno de los factores mas preocupantes sigue siendo la inestabilidad política y la inseguridad jurídica.
- Las modificaciones de impuestos distorsivos y la estabilidad cambiaria son factores fundamentales para el desarrollo de la bancarización.
- Lentamente se van recuperando las colocaciones de largo plazo en tanto que la tasa anual sigue en niveles relativamente bajos.
- El mercado de créditos personales y Pymes sigue en niveles de mínimo en tanto que las colocaciones en fideicomisos han crecido de manera exponencial.

Ultimo balance presentado por la Sociedad

BANCO BSUD BANCO MACRO BANSUD VL 5,05 CA 608.943

VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

BALANCE AL 30.06.04 TRIMESTRE 2DO ( SEGUNDO )

A C T I V O		P A S I V O	
DISPONIBILIDADES	512.805	DEPOSITOS	3.248.523
TITULOS PUBLICOS	1.667.582	OTRAS OBLIG. POR INTER-	
PRESTAMOS	1.753.727	MEDIACION FINANCIERA	601.313
OTROS CRED. POR INTER-		OBLIGACIONES DIVERSAS	33.269
MEDIACION FINANCIERA	683.650	PREVISIONES	208.063
BIENES EN LOCACION		PART. PEND.DE IMPUTACION	25.044
FINANCIERA	18.630	TOTAL DEL PASIVO	4.116.212
PARTICIP. EN OTRAS SOC.	123.403	PATRIMONIO NETO	
CREDITOS DIVERSOS	239.121	CAPITAL SOCIAL	608.943
BIENES DE USO	151.616	APORTES NO CAPITALIZADOS	
BIENES DIVERSOS	128.086	AJUSTES AL PATRIMONIO	4.511
BIENES INTANGIBLES	82.341	SUB TOTAL	613.454
PARTIDAS PENDIENTES DE		RESERVAS DE UTILIDADES	236.484
IMPUTACION.	2.387	RESULTADOS NO ASIGNADOS	397.198
TOTAL ACTIVO	5.363.348	TOTAL DEL PATR.NETO	1.247.136
		TOTAL PASIVO+PATR. NETO	5.363.348

## RESULTADO DEL EJERCICIO

INGRESOS FINANCIEROS	232.760
RESULTADO NETO INTERMED.FINAN.	83.228
RESULTADO NETO ANTES IMPUESTO	108.040
RESULTADO NETO FINAL	109.040

**Conclusión:** Banco Macro Bansud ha sido uno de las primeras entidades del sector financiero argentino que ha recuperado la liquidez y su situación patrimonial se ha revertido firmemente desde la crisis del 2002. Su patrimonio ha evolucionado favorablemente al tiempo que su cotización se ha incrementado mas de 13 veces desde su mínimo del año 2002. Su exposición en títulos públicos en default se ha visto sensiblemente reducida tras la aceptación de los prestamos garantizados y la utilización de los mismos para la recompra de Boden a sus depositantes. Por su parte se ha visto beneficiada por adoptar títulos públicos ajustables por el CER puesto que la inflación se aceleró sobre los primeros meses del default previos a las elecciones presidenciales. Su participación en distintos bancos provinciales, la adquisición del Scotiabank Quilmes, su fusión y la reciente puja por el Banco Suquía, lo posicionan como una de las entidades de mejor penetración en el público ahorrista al tiempo que su imagen se ha recuperado firmemente tras el descrédito del sector. Asimismo busca afianzarse en el sector de tarjetas de crédito y débito, por lo cual mantiene negociaciones con otras entidades entre las cuales se menciona al Banco Privado de Inversiones. Su mejora patrimonial junto al período expansivo que ha encarado lo muestran como uno de los bancos a tener en cuenta a la hora de invertir. Obviamente su precio refleja firmemente esta actualidad y por ende no se esperan movimientos explosivos en el papel. Sin embargo en la medida que su situación a nivel local se consolide, su cotización bien puede continuar hacia la zona de 4 /4.50 pesos por acción. La inminente salida del default sería un disparador para que capitales locales y extranjeros busquen activos nacionales y Bansud es una de las compañías consolidadas dentro del panel Merval. Nuestra recomendación de largo plazo es MANTENER.

**Disclaimer :** Los datos, valores y opiniones aquí vertidos no pueden ser utilizados para comprar, vender, alquilar, o realizar cualquier operación en función de los mismos. Estos no pueden ser tenidos en cuenta como recomendación o sugerencia alguna. Los mismos han sido suministrados de manera meramente informativa y el uso o consideración de ellos, queda bajo la responsabilidad de cada lector. Ni Elaccionista.com ni su equipo de research o representantes, serán responsables por los datos del presente informe, ni por su utilización, efectos o resultados emanados en base a estos.