Resultados 3T26

BBVA Argentina – Tercer trimestre de 2026

26 de noviembre de 2026

Highlights

- **BBVA Argentina ganó ARS 58.953 MM en el 3T26, 58% menos que en el 2T26 y 16% más que en el 3T25, con un ROE de 4,9% (12,2% en el trimestre anterior).** A los accionistas del banco les correspondieron ARS 54.299 MM. Según la compañía, la baja frente al 2T26 viene sobre todo de menores intereses netos, comisiones y resultados por títulos, compensados en parte por menores gastos y una pérdida por posición monetaria (lo que pierden los activos en pesos con la inflación) 10,8% menor. En nueve meses ganó ARS 294.446 MM (+14% a/a). Cifras en pesos de septiembre de 2026.
- **Los intereses netos cayeron 10% t/t, a ARS 864.280 MM, y el margen neto de intereses (NIM) bajó de 18,2% a 15,1%, en línea con el 15,2% de un año atrás.** El NIM mide lo que gana el banco con préstamos y títulos, neto del costo del fondeo. Según la compañía, con tasas más estables, la tasa de los activos rentables cayó más rápido (de 28,9% a 25,3%) que la de los pasivos con costo (de 12,6% a 11,9%), y la menor inflación recortó los ingresos por ajuste CER/UVA (-30,7%). Las comisiones netas cayeron 13,5%, entre otros motivos por menor actividad con tarjetas, y el resultado por títulos a valor razonable, 62,5%.
- **Los cargos por incobrabilidad bajaron 5% t/t en términos reales, a ARS 305.561 MM, y la cartera irregular cedió de 6,1% a 5,5%, aunque sigue por encima del 3,3% del 3T25.** El costo del riesgo, cargos sobre préstamos promedio, pasó de 7,1% a 6,6%. Según la compañía, influyeron una incipiente mejora en las entradas a mora y más aplicaciones de previsiones (créditos incobrables que se dan de baja), que subieron 14%. La mora de consumo bajó de 10,2% a 9,0% y la cobertura con previsiones subió de 79,9% a 82,3%. La mora del sistema financiero fue de 7,1% en septiembre.
- **Los préstamos al sector privado crecieron 2,0% t/t en términos reales, a ARS 18.428.120 MM, y los depósitos privados, 0,9%, a ARS 19.791.213 MM.** Crecieron hipotecarios (+22,6%), prendarios (+12,2%) y prefinanciación de exportaciones (+4,0%), y cayeron tarjetas (-3,1%) y personales (-4,1%); los préstamos en moneda extranjera subieron 5,6% (9,2% en dólares), con documentos en alza de 33,9%. En depósitos crecieron los plazos fijos en pesos (+5,3%) y en moneda extranjera (+13,4%), y cayeron cajas de ahorro y cuentas corrientes en pesos. La participación de mercado subió a 11,93% en préstamos y a 10,22% en depósitos privados.
- **Los gastos operativos bajaron 5% t/t, a ARS 597.643 MM, pero el ratio de eficiencia subió de 45,0% a 49,6%, porque los ingresos cayeron más.** Personal y administración bajaron 7,0%: según la compañía, por menores indemnizaciones y remuneración variable, y por menores gastos de mantenimiento, transporte de valores y publicidad, con contratos renegociados y cuatro sucursales menos. El ratio de capital fue de 17,9% (18,8% en el 2T26) y la liquidez, de 44,4% de los depósitos.

Datos de mercado

Al 25 de noviembre de 2026

Precio (ARS)	**5.365**
Rango 52 semanas (ARS)	**5.275 – 11.050**
ADR (USD)	**8,97**
Rango 52 semanas ADR (USD)	**8,78 – 21,90**
Capitalización (ARS MM)	**3.287.190**
Acciones en circulación (MM)	**612,7**
Patrimonio neto (ARS MM)	**4.405.617**
Rendimiento en el año, ADR (USD)	**-50%**
Merval al CCL en el año	**-35%**

Múltiplos y rentabilidad

Ratios trimestrales anualizados

	4T25	1T26	2T26	3T26
P/BV	1,22x	1,36x	1,14x	**0,75x**
ROE	6,5%	8,3%	12,2%	**4,9%**
ROA	0,9%	1,2%	1,8%	**0,7%**
NIM	17,5%	18,6%	18,2%	**15,1%**
Costo del riesgo	8,1%	6,1%	7,1%	**6,6%**
Cartera irregular	4,2%	5,6%	6,1%	**5,5%**
Eficiencia	45,9%	51,4%	45,0%	**49,6%**
Capital	18,3%	18,8%	18,8%	**17,9%**

BBAR vs. Merval en el año

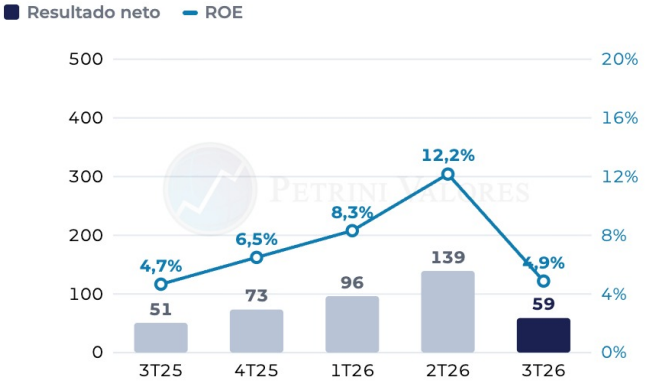
Base último cierre de 2025 = 100, en dólares



Cierres diarios al 25/11/2026. Merval en dólares al CCL.

Resultado neto y ROE

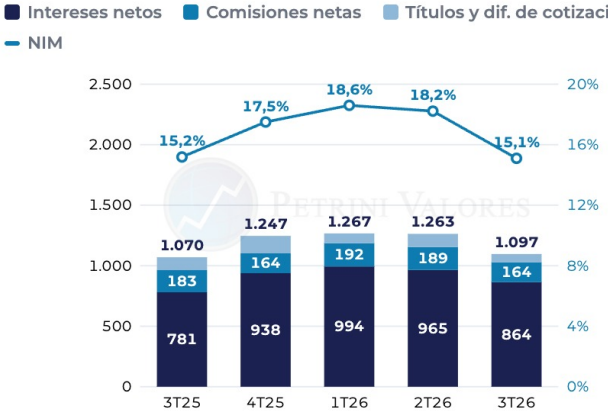
ARS miles de MM de sep-26 y % anualizado



Incluye participaciones no controladoras (4,7 en el 3T26). ROE sobre el resultado atribuible a los accionistas del banco (54,3 en el 3T26).

Ingresos financieros y NIM

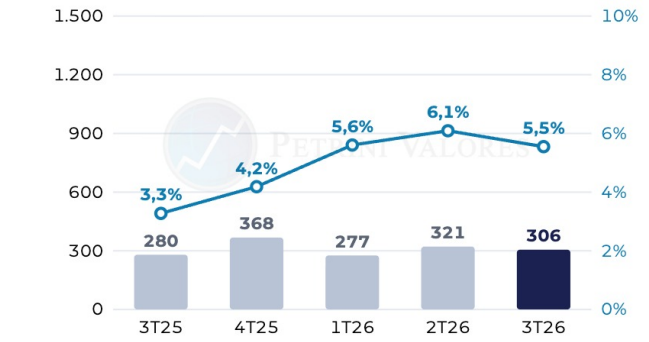
ARS miles de MM de sep-26 y % anualizado



Títulos: valor razonable, baja de activos y diferencia de cotización ("margen financiero" según el banco). NIM: sin títulos.

Incobrabilidad y cartera irregular

ARS miles de MM de sep-26 y % de la cartera



Costo del riesgo (anualizado): 6,6%, 8,1%, 6,1%, 7,1%, 6,6%. Cobertura con previsiones: 100,0% en el 3T25 y 82,3% en el 3T26.

Préstamos y depósitos privados

ARS miles de MM de sep-26, al cierre de cada trimestre



Préstamos brutos y depósitos del sector privado no financiero (consolidado). El 3T25 no incluye FCA Compañía Financiera.

Valuación y rentabilidad

- **Con una capitalización de ARS 3.287.190 MM al 25 de noviembre, BBVA Argentina cotiza a 0,75 veces su patrimonio neto (P/BV), contra 1,14x tras el release del 2T26 y 1,22x tras el del 4T25.** La acción en pesos cayó 31% desde el 28 de agosto, mientras el patrimonio neto atribuible bajó 0,6% en términos reales. El ROE del trimestre fue de 4,9% (12,2% en el 2T26) y el ROA, de 0,7%. En el año, hasta el 25 de noviembre, el ADR cae 50% en dólares, contra 35% del Merval al CCL.

Outlook

Según la compañía

- **Rentabilidad.** Espera cerrar 2026 con un ROE similar al de los nueve meses (8,6%) y mejores resultados y ROE en 2027, por más volumen, menor ajuste por inflación, control de gastos y menores cargos por incobrabilidad.
- **Margen.** Da por terminada la baja del NIM: no espera nuevas caídas ni en el 4T26 ni en 2027. Con menor inflación, el ajuste por inflación debería restar menos y compensar en parte las menores tasas.
- **Calidad de cartera.** Prevé una mora cerca de 5% a fin de 2026 y más baja en 2027, y un costo del riesgo de alrededor de 6,5% en el 4T26, que mejoraría en 2027 por la mejor calidad de los préstamos nuevos. La mora comercial (0,7%) podría subir algo.
- **Escenario 2027.** Supone que la economía crece 2,5%, con inflación y tasas promedio de 22% a 23%, y que la actividad del banco crece alrededor de 10% real, en un año electoral.
- **Recompra de acciones.** Ante la consulta, la CFO dijo que no la consideran: prefieren mantener el free float actual, que los inversores ven bajo frente a otros bancos.

Anexo

Resumen y estado de resultados del 3T26

Resumen de resultados

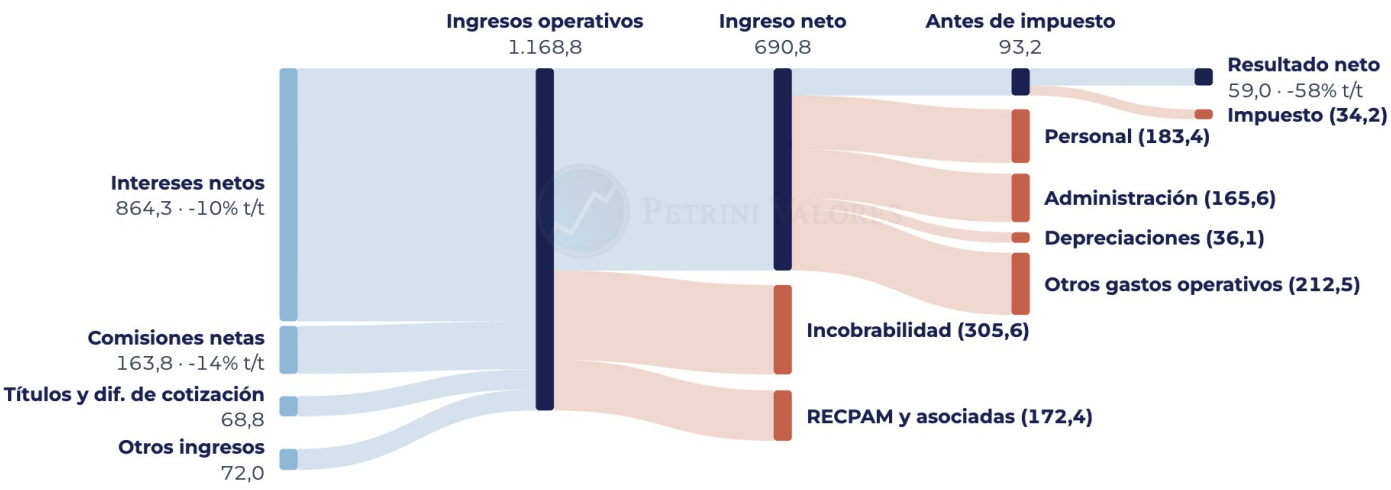
ARS MM de sep-26, salvo indicación

	3T25	2T26	3T26	t/t	a/a
Resultado neto	50.770	139.210	**58.953**	-58%	+16%
ROE	4,7%	12,2%	**4,9%**	-7,3 pp	+0,2 pp
NIM	15,2%	18,2%	**15,1%**	-3,1 pp	-0,1 pp
Costo del riesgo	6,6%	7,1%	**6,6%**	-0,5 pp	0,0 pp
Ratio de eficiencia	57,6%	45,0%	**49,6%**	+4,5 pp	-8,1 pp
Préstamos privados	17.045.659	18.071.050	**18.428.120**	+2,0%	+8,1%
Depósitos privados	20.067.062	19.620.114	**19.791.213**	+0,9%	-1,4%
Cartera irregular	3,3%	6,1%	**5,5%**	-0,5 pp	+2,3 pp

Ratios trimestrales anualizados. El 3T25 no incluye FCA Compañía Financiera.

De los ingresos al resultado neto · 3T26

ARS miles de MM de sep-26. Entre paréntesis, egresos



Títulos: instrumentos a valor razonable (14,3), baja de activos (-1,0) y diferencia de cotización (55,5). Ingreso neto: después de incobrabilidad, RECPAM (166,7, pérdida por posición monetaria) y asociadas (5,7). Resultado neto atribuible: 54,3.

Glosario

NIM (margen neto de intereses). Resultado neto por intereses sobre los activos que generan intereses, anualizado; sin títulos ni diferencia de cotización.

Costo del riesgo. Cargo por incobrabilidad sobre los préstamos totales promedio, anualizado.

Cartera irregular y cobertura. Préstamos en situación irregular (3 a 5 del BCRA) sobre el total, y previsiones sobre esa cartera.

Ratio de eficiencia. Gastos de personal, administración y depreciaciones sobre los ingresos operativos netos de la posición monetaria: cuanto más bajo, más eficiente.

RECPAM. Resultado por posición monetaria neta: pérdida de poder adquisitivo de los activos monetarios netos en pesos.

P/BV, ROE y ROA. Capitalización sobre patrimonio neto; resultado neto atribuible sobre patrimonio promedio y sobre activo promedio, anualizados.

Fuentes. Banco BBVA Argentina S.A., informes de resultados del 3T26 (24/11/2026, con anexo Excel), 2T26 (27/08/2026), 1T26 (26/05/2026) y 4T25 (04/03/2026), presentación de resultados del 3T26 y transcripción de la conferencia del 25/11/2026 (Bloomberg). Capitalización: cierre de BBAR en BYMA del día hábil siguiente a cada release (05/03, 27/05, 28/08 y 25/11/2026) por 612,7 MM de acciones; P/BV sobre el valor libro por acción publicado. Gráfico del año y rangos de 52 semanas: Bloomberg.

La presente publicación ha sido elaborada por Petrini Valores S.A con fines exclusivamente informativos. Su contenido no debe interpretarse, en ningún caso, como una recomendación de compra, venta o tenencia de instrumentos financieros, ni como asesoramiento de inversión personalizado. La información incluida se basa en fuentes consideradas confiables, pero no garantizamos su exactitud ni integridad. Toda decisión de inversión debe basarse en el análisis y criterio del inversor, quien asume plena responsabilidad por las consecuencias económicas y legales que se deriven de sus decisiones. Petrini Valores S.A es un Agente de Liquidacion y Compensacion Propio inscripto en CNV bajo la matrícula 85.