Resultados 3T26

BYMA – Tercer trimestre de 2026

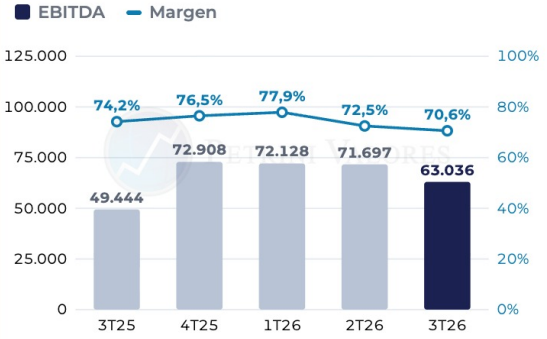
12 de noviembre de 2026

Highlights

- **El EBITDA del 3T26 fue de ARS 63.036 MM, 27% más que en el 3T25 pero 12% menos que en el 2T26, y el margen bajó a 70,6% de los ingresos operativos.** Los ingresos de Depositaria y Mercado sumaron ARS 78.124 MM (+24% a/a; -4% en términos reales) y el resultado operativo cayó 2% real. Frente al 2T26, los otros ingresos operativos bajaron ARS 11.314 MM (-50% t/t), más que la caída de ARS 8.661 MM del EBITDA. Según los estados contables, esta línea reúne los intereses y el resultado por tenencia de títulos de las inversiones operativas, y la baja vino sobre todo del resultado por títulos públicos e instrumentos privados. Los gastos sin amortizaciones bajaron 4% t/t, aun con un pago único de indemnizaciones de unos ARS 2.000 MM.
- **La Depositaria facturó ARS 31.054 MM, 96% más que en el 3T25 (+46% real) y 4% más que en el 2T26, y siguió siendo la línea de mayor crecimiento.** Los servicios ADCVN, que corresponden a la custodia, subieron 123% a/a por el aumento de los activos bajo custodia (AuC) y por el cambio en las comisiones de renta variable: desde el 4T25, la custodia de acciones se cobra sobre valor de mercado y no sobre valor nominal. Los servicios adicionales, en cambio, bajaron 15% t/t por menos eventos corporativos internacionales, menor emisión y cancelación de CEDEARs y menor administración de pagarés.
- **Los AuC promediaron ARS 325,1 billones a valor de mercado, 49% más que un año atrás y 4% más que en el 2T26.** A valor nominal crecieron 61% a/a y 9% t/t; según la compañía, la suba refleja mayores cantidades custodiadas. La composición se mantuvo diversificada: títulos públicos 47%, renta variable 20% (acciones 15% y CEDEARs 5%), deuda corporativa 11%, letras 10% y fondos 10%. Los que más crecieron fueron los CEDEARs (+128% a/a) y la deuda corporativa (+54% a/a).

EBITDA y margen

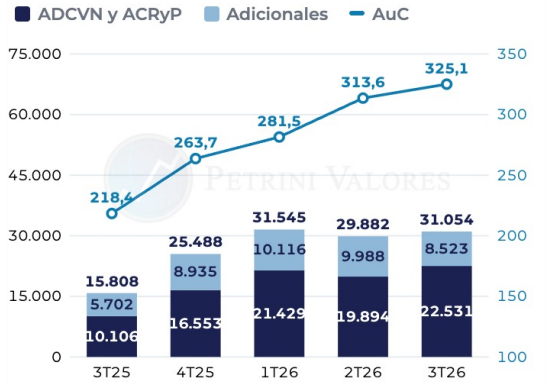
ARS MM históricos y % de los ingresos operativos



Margen: EBITDA sobre total de ingresos operativos.

Depositaria: ingresos y AuC

ARS MM históricos; AuC en ARS billones (eje der.)



AuC promedio, a valor de mercado. ADCVN y ACRyP: custodia.

Resumen de resultados

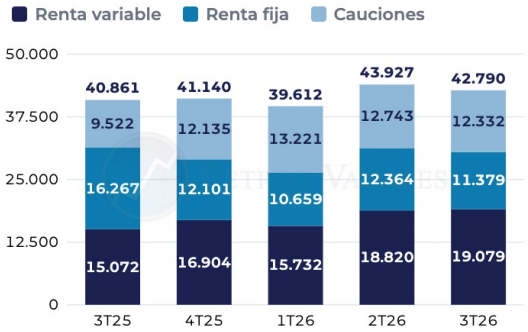
ARS MM a valores históricos, salvo indicación

	3T25	2T26	3T26	t/t	a/a
Ingresos Depositaria	15.808	29.882	**31.054**	+4%	+96%
Ingresos Mercado	47.142	46.567	**47.070**	+1%	0%
Otros ingresos operativos	3.714	22.507	**11.193**	-50%	+201%
Gastos totales	17.702	28.323	**27.548**	-3%	+56%
EBITDA	49.444	71.697	**63.036**	-12%	+27%
Margen EBITDA	74,2%	72,5%	**70,6%**	-1,9 pp	-3,6 pp
Ingresos financieros	25.476	40.678	**6.874**	-83%	-73%
Resultado neto	56.801	96.650	**52.414**	-46%	-8%

Valores históricos, sin ajuste por inflación, como los presenta BYMA. Gastos totales con amortizaciones. Variaciones según la compañía; t/t de EBITDA y resultado neto, y margen (EBITDA / total de ingresos operativos, en pp), cálculo propio. Variación a/a real según BYMA (pesos de septiembre de 2026): Depositaria +46%, Mercado -21%, otros ingresos operativos +101%, gastos totales +13%, ingresos financieros -77% y resultado neto -43%; no publica EBITDA real.

- **El Mercado facturó ARS 47.070 MM, igual que en el 3T25 a valores históricos (-21% real), con un cambio de mix hacia la renta variable.** La negociación, compensación y liquidación (C&L) creció 5% a/a, pese a la base alta de renta fija del 3T25 por la operatoria del BCRA. Por instrumento, la renta variable aportó el 42%, las cauciones el 27% y la renta fija el 25% (35% un año atrás). "Otros" cayó 33% porque el sistema de órdenes (OMS) pasó a Vantek, a cambio de una participación en sus resultados.
- **Los ingresos de renta variable subieron 27% a/a, a ARS 19.079 MM, impulsados por los CEDEARs.** Su volumen promedio diario (ADTV) creció 66% a/a: el de CEDEARs más que se duplicó y el de acciones locales cayó 26%, principalmente por su menor valuación. En renta fija, los ingresos bajaron 30% a/a: el ADTV garantizado cayó 36% desde los máximos del 3T25 y el no garantizado subió 24%; frente al 2T26 bajaron 8%, por más letras que bonos y bonificaciones de actividad. Las cauciones facturaron ARS 12.332 MM (+30% a/a), con un ADTV 24% mayor t/t y más operaciones en dólares.
- **Los ingresos financieros cayeron 73% a/a y 83% t/t, a ARS 6.874 MM.** Según la compañía, la estabilidad del dólar casi eliminó la ganancia por diferencia de cambio (ARS 606 MM, contra ARS 20.854 MM un año atrás), y el mark-to-market, la revaluación de la cartera a precios de mercado, restó resultado, incluida una baja de posiciones estratégicas: intereses y otros sumó ARS 6.268 MM (+36% a/a, -78% t/t). La cartera propia cerró con 65% en pesos y 35% en dólares.
- **El resultado neto fue de ARS 52.414 MM, 8% menos que en el 3T25 y 46% menos que en el 2T26; en términos reales cayó 43% a/a.** Frente al 3T25, el resultado operativo mejoró ARS 12.807 MM, pero los ingresos financieros cayeron ARS 18.602 MM. Sueldos y honorarios explicó el 76% del aumento de gastos (+109% a/a) por las indemnizaciones; sin ellas, según la compañía, habría bajado t/t. En el 2T26, BYMA pagó un dividendo de ARS 188.721 MM, y en 9M26 invirtió ARS 16.363 MM en bienes de uso e intangibles (+47% a/a, en pesos de septiembre de 2026).

Negociación: ingresos por instrumento
ARS MM históricos



Brutos, antes de bonificaciones; no incluye opciones, datos de mercado ni otros. Facturación total del Mercado en el 3T26: 47.070.

Ingresos financieros
ARS MM históricos



1T26: la diferencia de cambio fue negativa por la apreciación del peso. Total neto arriba de cada barra.

Valuación y rentabilidad

- **Cotizando a ARS 198,25 por acción, BYMA cotiza a 8,0 veces su resultado neto de los últimos 12 meses, contra 12,5x un año atrás, y a 2,1 veces su patrimonio.** La baja de los múltiplos viene del precio, que cayó 33% desde el 7/11/2025, mientras que el resultado neto de 12 meses se mantuvo entre ARS 182.000 y 195.000 MM en pesos de cada balance; en 2026, hasta el 11/11, la acción cayó 32% en pesos, contra -22% del Merval. El ROE bajó a 26,0%, desde 33,3%: el patrimonio de cierre aumentó 33% y el resultado de 12 meses, 4%. Los dividendos pagados en 12 meses equivalen al 12,5% de la capitalización; en las columnas anteriores incluyen, además, el dividendo que el directorio aprobó en septiembre de 2025.

Valuación y rentabilidad
ARS MM, salvo indicación

	3T25	2T26	3T26
Capitalización	2.271.338	2.216.287	**1.509.893**
P/E	12,5x	11,4x	**8,0x**
P/BV	4,2x	3,3x	**2,1x**
ROE	33,3%	29,2%	**26,0%**
Dividend yield	9,4%	10,9%	**12,5%**

Precio: ARS 298, 291 y 198,25 (Bloomberg). Resultado neto de 12 meses: 182.349, 194.622 y 189.029, en pesos de cada balance, igual que los dividendos. ROE y P/BV sobre patrimonio de cierre.

BYMA vs. Merval en 2026
En pesos, base 100 = 30/12/2025



Merval: S&P hasta el 16/10/2026 y MSCI desde el 19/10/2026, empalmados. Al 11/11/2026.

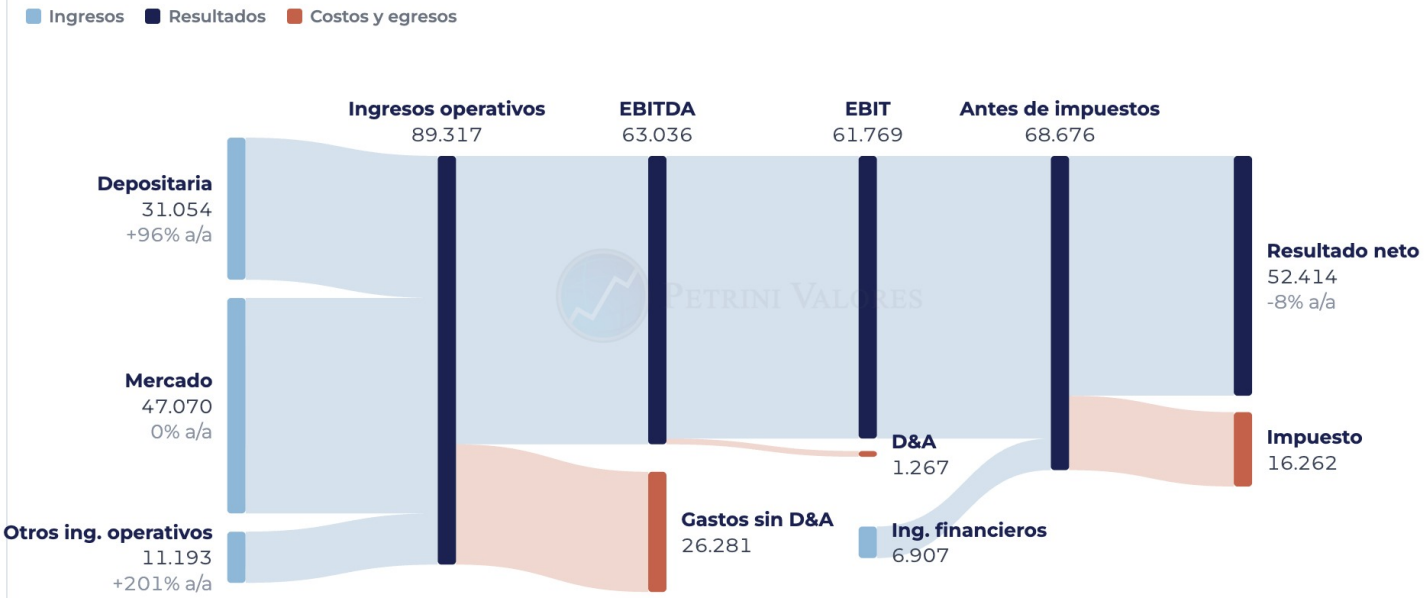
Outlook

Según la compañía

- **ETF local y market making.** BYMA lanzó el primer ETF local (MSCI Merval) y hará market making de su propia acción; espera recuperar la negociación de acciones locales e impulsar Market Data.
- **Comisiones de renta variable.** El 3T26 es el último trimestre con diferencias de comisiones frente al año anterior.
- **Octubre.** Nuevo máximo de ofertas (41 millones) y de negociación diaria de equity (USD 545 MM).

Del ingreso al resultado neto · 3T26

ARS MM a valores históricos



Ingresos financieros (6.874) incluye otras ganancias por 34. Valores históricos, como los presenta BYMA.

Glosario

ADCVN y ACRyP. Agente Depositario Central de Valores Negociables y Agente de Custodia, Registro y Pago: categorías de la CNV bajo las que BYMA, a través de Caja de Valores, cobra por la custodia, el registro y la transferencia de títulos.

AuC (activos bajo custodia). Valor de los títulos que los inversores tienen depositados en la depositaria de BYMA. Es la base de los ingresos por custodia.

CEDEAR. Certificado que representa acciones o ETFs del exterior y se negocia en pesos en el mercado local.

Caución. Préstamo de corto plazo pactado en el mercado y garantizado con títulos: quien coloca obtiene una tasa y quien toma se financia.

Segmento garantizado y no garantizado. En el garantizado (PPT), el mercado asegura la liquidación de las operaciones; en el no garantizado (SENEBI), se pactan bilateralmente entre agentes, sin esa garantía.

P/E. Capitalización sobre el resultado neto de los últimos 12 meses: cuántos años de ganancias paga el precio.

P/BV. Capitalización sobre el patrimonio contable.

ROE. Resultado neto de 12 meses sobre el patrimonio: rentabilidad del capital de los accionistas.

Dividend yield. Dividendos pagados en los últimos 12 meses sobre la capitalización.

Fuentes. BYMA: comunicado de prensa, presentación de resultados y estados financieros consolidados del 3T26 (06/11/2026); estados financieros al 30/06/2026, 30/09/2025, 31/12/2025 y 31/12/2024; presentación de resultados del 4T25. Precio de la acción: 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.