Resultados 3T26

Banco Macro – Tercer trimestre de 2026

27 de noviembre de 2026

Highlights

- **Banco Macro ganó ARS 78.399 MM en el 3T26, 64% menos que en el 2T26; el ROE anualizado fue de 4,6% y, sin los gastos de reestructuración, de 6,2%.** Según el banco, la baja se explica por menores ingresos netos por intereses (-15%), un menor resultado de títulos a valor razonable (-63%) y más otros gastos operativos. Lo compensaron en parte la diferencia de cambio y una menor pérdida por posición monetaria (RECPAM), el costo de tener activos en pesos que pierden valor con la inflación, que bajó a 5,82%. Los gastos por retiros anticipados e indemnizaciones sumaron ARS 39.583 MM (ARS 25.729 MM después de impuestos).
- **El resultado neto por intereses cayó 15% t/t, a ARS 933.044 MM, y el margen financiero (NIM) bajó de 24,0% a 20,5%.** El NIM mide lo que gana el banco con los activos que devengan intereses, incluidos títulos y diferencia de cambio. Los ingresos por intereses bajaron 12%: los de préstamos, 8%, por una tasa activa promedio 306 pb menor, y los de títulos, 19%. Los egresos cayeron 6%, con una tasa de depósitos 95 pb más baja. En pesos, el rendimiento de los activos bajó a 35,4% y el costo del fondeo, a 17,3%. Sin diferencia de cambio ni títulos públicos, el NIM pasó de 17,6% a 15,6%.
- **La mora subió a 6,4% de la cartera, desde 3,19% un año atrás, por el consumo (8,68%); la cobertura con previsiones subió a 104,3%.** Según el banco, la suba refleja en parte las recategorizaciones obligatorias del BCRA, que bajan la calificación de un cliente peor clasificado en otras entidades; sin ese efecto, la mora sería de 5,81%. Los préstamos en Stage 3, con más de 90 días de atraso, llegaron a 4,66%. La mora comercial bajó a 0,48%. Según el banco, los dos segmentos siguen por debajo del sistema. El cargo por incobrabilidad fue de ARS 206.558 MM, casi igual al del 2T26, y el costo del riesgo se mantuvo en 6,9%.
- **Los préstamos al sector privado cayeron 2% t/t, a ARS 11,72 billones (-11% a/a), por la cartera comercial; los depósitos privados bajaron 5%, a ARS 13,59 billones.** Los adelantos y los documentos cayeron 19% cada uno, compensados en parte por otras financiaciones comerciales (+19%). En consumo subieron los personales (+2%) y los hipotecarios (+1%). Las financiaciones en pesos bajaron 7% y las en dólares subieron 6% (USD 120 MM), hasta el 25,5% del total. En los depósitos privados, los plazos fijos cayeron 7%; con el sector público en +23%, los depósitos totales bajaron 2%.
- **Los gastos de personal y administración bajaron 1% t/t, pero con menores ingresos el ratio de eficiencia subió a 40,1%, desde 33,9%; el capital llegó a 34,2% de los activos de riesgo.** El ratio de eficiencia compara gastos con ingresos: cuanto más bajo, mejor; sin la reestructuración, fue de 36,6%. En 12 meses el banco cerró 75 sucursales (8 en el trimestre) y redujo 9% el personal. El ratio de capital subió 6,2 pp porque los activos ponderados por riesgo bajaron 11% y el capital computable creció 9%; el exceso sobre la exigencia llegó a ARS 4,8 billones.

Datos de mercado

Al 26/11/2026 (ADR: 25/11, feriado en EE.UU.)

Precio (ARS)	**9.130**
Rango 52 semanas (ARS)	**8.965 – 15.700**
ADR (USD)	**50,35**
Rango 52 semanas ADR (USD)	**49,86 – 104,70**
Capitalización (ARS MM)	**5.837.624**
Acciones en circulación (MM)	**639,4**
Patrimonio neto (ARS MM)	**6.731.977**
Rendimiento en el año, ADR (USD)	**-44%**
Merval al CCL en el año	**-37%**

Múltiplos y rentabilidad

Ratios trimestrales anualizados

	4T25	1T26	2T26	3T26
P/BV	1,49x	1,42x	1,17x	**0,87x**
ROE	7,3%	10,0%	13,4%	**4,6%**
ROA	1,8%	2,4%	3,3%	**1,2%**
NIM	21,7%	25,3%	24,0%	**20,5%**
Costo del riesgo	6,4%	8,9%	6,9%	**6,9%**
Cartera irregular	3,9%	5,4%	6,3%	**6,4%**
Ratio de eficiencia	38,7%	32,0%	33,9%	**40,1%**
Ratio de capital	30,6%	32,4%	28,0%	**34,2%**

BMA vs. Merval en el año

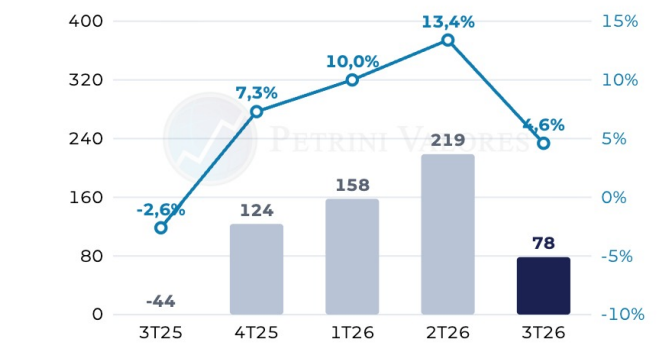
Base último cierre de 2025 = 100, en dólares



Cierres diarios al 26/11/2026. El ADR no operó el 26/11 por el feriado en EE.UU..

Resultado neto y ROE

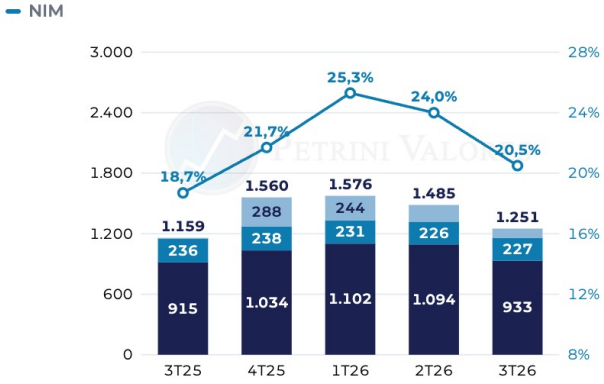
ARS miles de MM de sep-26 y ROE anualizado del trimestre



Sin gastos de reestructuración: 6,2% en el 3T26.

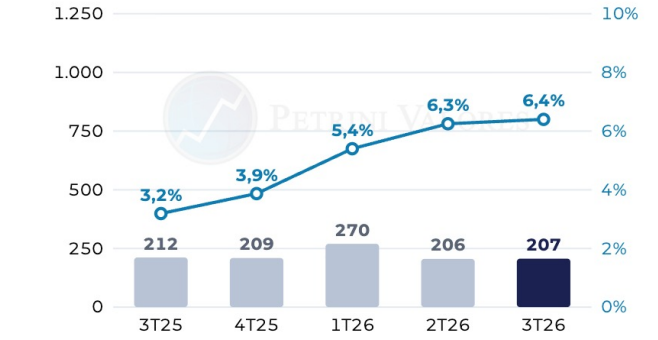
Ingresos financieros y NIM

ARS miles de MM de sep-26 y % anualizado



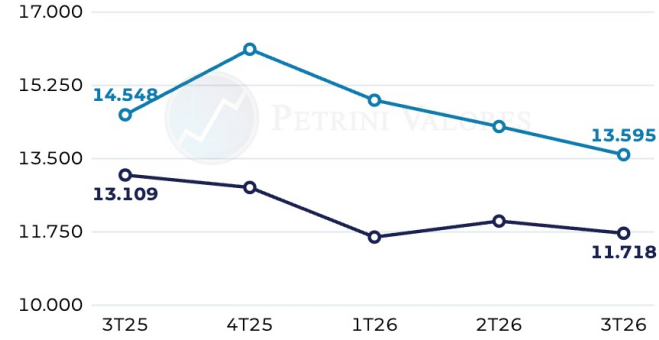
Incobrabilidad y cartera irregular

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



Préstamos y depósitos privados

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



Valuación y rentabilidad

- **Con una capitalización de ARS 5.837.624 MM al 26 de noviembre, Banco Macro cotiza a 0,87x su patrimonio neto (P/BV), contra 1,17x tras el release del 2T26 y 1,49x tras el del 4T25.** La acción en pesos cayó 21% desde el 20 de agosto, mientras el patrimonio, en pesos de cada cierre, subió 7%. El ROE del trimestre fue de 4,6% (13,4% en el 2T26) y el ROA, de 1,2%; sin los gastos de reestructuración, 6,2% y 1,6%. En el año, el ADR cae 44% en dólares (último cierre, 25 de noviembre), contra una baja de 37% del Merval al CCL; en pesos, la acción local cae 33%.

Outlook

Según la compañía

- **Recompra de acciones.** El 28 de octubre el Directorio aprobó recomprar hasta 20 MM de acciones clase B, por hasta ARS 160.000 MM y a un precio máximo de ARS 10.700, en 45 días corridos. Según el banco, la cotización no refleja el valor de sus activos. A la fecha del informe había comprado 7,3 MM de acciones por ARS 69.158 MM.
- **Exceso de capital.** Según el banco, los ARS 4,8 billones de capital por encima de la exigencia le dan capacidad para crecer en forma orgánica e inorgánica.
- **Plan Estratégico 2030.** En el trimestre lanzó Macro Private Bank, unificó el alta de clientes 24/7 en los canales minoristas y amplió el asistente de IA para la banca comercial.
- **Deuda subordinada.** El 4 de noviembre pagó el capital y los intereses de las obligaciones negociables subordinadas Serie A en dólares, por USD 125,5 MM.

Anexo

Resumen y estado de resultados del 3T26

Resumen de resultados

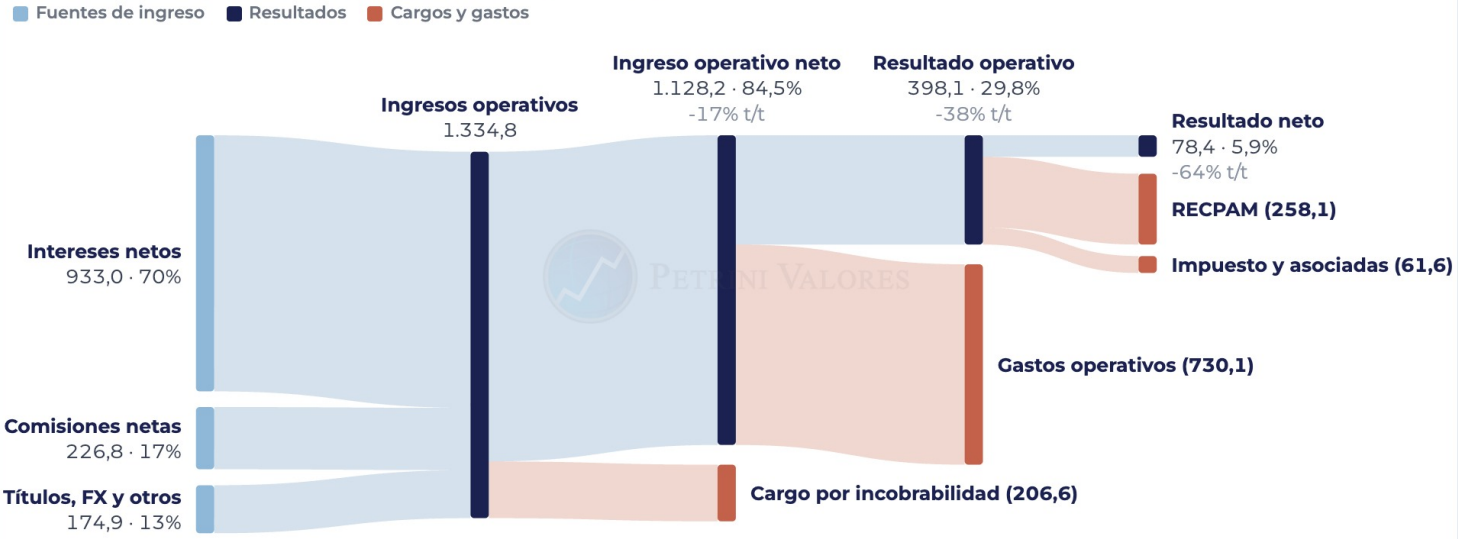
ARS miles de MM de sep-26, salvo indicación

	3T25	2T26	3T26	t/t	a/a
Resultado neto	-44,1	218,8	**78,4**	-64%	n.a.
ROE	-2,6%	13,4%	**4,6%**	-8,7 pp	+7,2 pp
Margen financiero (NIM)	18,7%	24,0%	**20,5%**	-3,6 pp	+1,8 pp
Costo del riesgo	6,5%	6,9%	**6,9%**	-0,1 pp	+0,4 pp
Ratio de eficiencia	46,5%	33,9%	**40,1%**	+6,2 pp	-6,4 pp
Préstamos privados	13.109	12.008	**11.718**	-2%	-11%
Depósitos privados	14.548	14.268	**13.595**	-5%	-7%
Cartera irregular	3,2%	6,3%	**6,4%**	+0,2 pp	+3,2 pp

Ratios del trimestre, anualizados. ROE sin ajustar (ajustado por reestructuración: 6,2% en el 3T26).

Del ingreso al resultado neto · 3T26

ARS miles de MM de sep-26; % sobre ingresos operativos. Entre paréntesis, egresos



Ingresos operativos: suma propia de intereses netos, comisiones netas, títulos a valor razonable (51,8), diferencia de cambio (39,1), otros ingresos operativos (83,9) y venta de activos a costo amortizado. Gastos: personal (285,9), administración (135,4), depreciaciones (53,8) y otros (254,9). Impuesto: 55,7; asociadas: 6,0.

Glosario

NIM (margen neto de interés). Resultado neto por intereses, títulos y diferencia de cotización, anualizado, sobre los activos que devengan intereses.

Costo del riesgo. Cargo por incobrabilidad anualizado sobre la cartera de préstamos.

Cartera irregular y cobertura. Préstamos en situación irregular sobre la cartera total, y previsiones sobre esa cartera.

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

Ratio de capital. Capital regulatorio (responsabilidad patrimonial computable) sobre activos ponderados por riesgo. El mínimo del BCRA ronda el 11,5% (8% más un colchón de conservación de 2,5% y 1% por banco sistémico).

RECPAM. Resultado por posición monetaria: pérdida por mantener activos en pesos que se desvalorizan con la inflación.

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

Fuentes. Banco Macro S.A., informe de resultados del 3T26 (25/11/2026) y planillas de datos de los informes del 3T26, 2T26 (19/08/2026), 1T26 (27/05/2026) y 4T25 (25/02/2026). Capitalización: cierre de BMA en BYMA del día hábil siguiente a cada release (26/02, 28/05, 20/08 y 26/11/2026) por 639,4 MM de acciones. Gráfico del año, Datos de mercado y rangos de 52 semanas: Yahoo Finance (BMA y BMA.BA) y Bloomberg (Merval al CCL).

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.