Resultados 3T26

Grupo Financiero Galicia – Tercer trimestre de 2026

25 de noviembre de 2026

Highlights

- **Grupo Galicia ganó ARS 229.002 MM en el 3T26, 16% menos que en el 2T26, con un ROE de 9,3%; un año atrás había perdido ARS 116.964 MM.** Aportaron el banco Galicia (ARS 134.902 MM), Galicia Asset Management (ARS 48.490 MM), Naranja X (ARS 29.273 MM) y Galicia Seguros (ARS 11.417 MM). Según la compañía, la baja frente al 2T26 viene de un menor rendimiento financiero, compensado en parte por menores cargos por incobrabilidad y gastos, y por una pérdida por posición monetaria (lo que pierden los activos en pesos con la inflación) ARS 58.911 MM menor. En nueve meses ganó ARS 577.461 MM (+67% a/a). Cifras en pesos de septiembre de 2026.
- **Los intereses netos cayeron 13% t/t, a ARS 1.534.135 MM, y el resultado por títulos, 71%: el margen financiero (NIM) bajó de 17,9% a 14,4%, igual que un año atrás.** El NIM mide lo que gana el grupo con préstamos y títulos, neto del costo del fondeo. En el banco, con la baja de tasas iniciada en marzo, la tasa de los activos cayó 483 pb, a 22,3%, y la de los pasivos, 104 pb, a 9,0%. La menor inflación redujo lo que rinden los bonos CER y hubo menos ventas de títulos de la cartera valuada a valor de mercado con cambios en el patrimonio (ORI).
- **Los cargos por incobrabilidad bajaron 11% t/t, a ARS 777.129 MM, y la cartera irregular cedió de 10,6% a 9,7%, contra 6,9% en el 3T25.** El riesgo de crédito pasó de 10,7% a 9,6%. Según la compañía, entraron menos préstamos a la etapa 3 (con deterioro) y mejoró la mora de individuos. La cartera irregular bajó de 8,3% a 7,8% en el banco y de 19,7% a 17,8% en Naranja X. También la redujeron las aplicaciones de previsiones (créditos incobrables dados de baja), que subieron 172% en el banco y 264% en Naranja X: en el 2T26 la compañía había extendido de 270 a 365 días el plazo para darlos de baja. La cobertura subió a 96,4%.
- **Los préstamos netos cayeron 3% t/t en términos reales, a ARS 28.117.047 MM, y los depósitos, 1%, a ARS 30.392.916 MM.** En el banco, las financiaciones al sector privado bajaron 3%: crecieron las prefinanciaciones de exportaciones (+33%) y cayeron tarjetas (-6%), documentos (-4%) y otros préstamos (-34%). Sus depósitos quedaron estables: plazos fijos en pesos +12%, en dólares +3% y otros en pesos -41%. La participación del grupo (banco y Naranja X) en préstamos al sector privado bajó de 15,9% a 15,5%, y en depósitos privados subió de 15,6% a 15,7%.
- **Los egresos bajaron 13% t/t, a ARS 1.040.418 MM, y 31% a/a, pero el ratio de eficiencia subió de 35,0% a 39,4%, porque los ingresos cayeron más.** Bajaron personal (-11%), administración (-7%) y otros gastos operativos (-18%), con menos ingresos brutos y provisiones. En el banco, según la compañía, la baja interanual de 36% viene de la integración de Galicia Más (ex HSBC): en un año, el grupo pasó de 10.244 a 9.329 colaboradores. El ratio de capital fue de 23,5%.

Datos de mercado

Al 24 de noviembre de 2026

Precio (ARS)	**4.610**
Rango 52 semanas (ARS)	**4.552,5 – 8.545**
ADR (USD)	**25,66**
Rango 52 semanas ADR (USD)	**25,29 – 56,46**
Capitalización (ARS MM)	**7.404.831**
Acciones en circulación (MM)	**1.606,3**
Patrimonio neto (ARS MM)	**9.831.730**
Rendimiento en el año, ADR (USD)	**-52%**
Merval al CCL en el año	**-37%**

Múltiplos y rentabilidad

Ratios trimestrales anualizados

	4T25	1T26	2T26	3T26
P/BV	1,33x	1,16x	1,24x	**0,75x**
ROE	-4,3%	3,2%	11,3%	**9,3%**
ROA	-0,7%	0,6%	2,1%	**1,7%**
NIM	16,4%	17,7%	17,9%	**14,4%**
Riesgo de crédito	15,0%	12,3%	10,7%	**9,6%**
Cartera irregular	8,2%	9,6%	10,6%	**9,7%**
Eficiencia	39,3%	39,9%	35,0%	**39,4%**
Ratio de capital	23,0%	23,3%	23,7%	**23,5%**

GGAL vs. Merval en el año

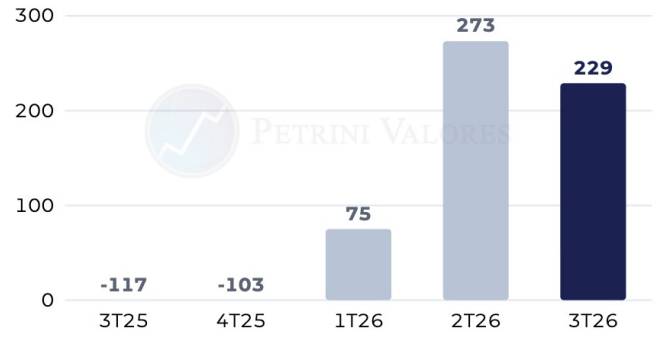
Base último cierre de 2025 = 100, en dólares



Cierres diarios al 24/11/2026. Merval en dólares al CCL.

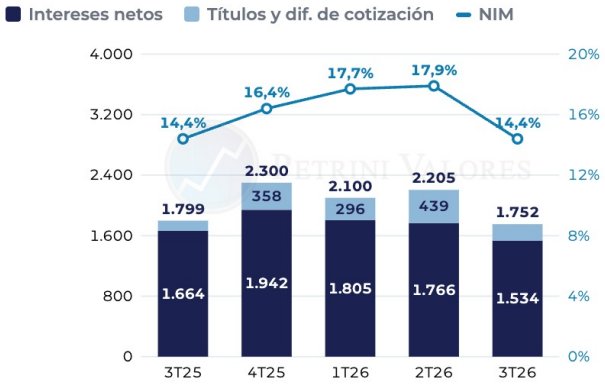
Resultado neto atribuible

ARS miles de MM de sep-26



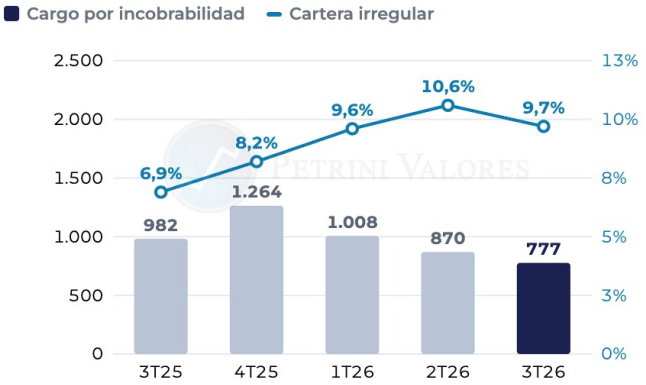
Ingresos financieros y NIM

ARS miles de MM de sep-26 y % anualizado



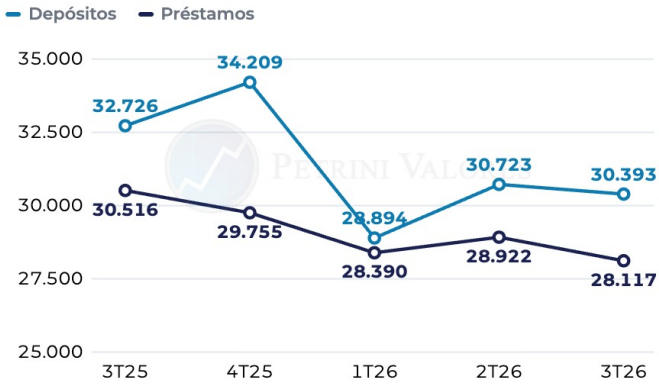
Incobrabilidad y cartera irregular

ARS miles de MM de sep-26 y % de las financiaciones



Préstamos y depósitos

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



Valuación y rentabilidad

- **Con una capitalización de ARS 7.404.831 MM al 24 de noviembre, Galicia cotiza a 0,75 veces su patrimonio neto (P/BV), contra 1,24x tras el release del 2T26 y 1,33x tras el del 4T25.** La acción en pesos cayó 35% desde el 25 de agosto, mientras el patrimonio neto creció 1% en términos reales. El ROE del trimestre fue de 9,3% (11,3% en el 2T26) y el ROA, de 1,7%. En el año, hasta el 24 de noviembre, el ADR cae 52% en dólares, contra 37% del Merval al CCL.

Outlook

Según la compañía (conference call del 25/11)

- **Rentabilidad.** Espera cerrar 2026 con un ROE cercano a 8%, ubicarse algo por encima de 10% en 2027 y llegar a 15% en 2028, todavía con ajuste por inflación. Sin ese ajuste, desde 2029 apunta a un ROE de 15% a 20%.
- **Crédito y depósitos.** Prevé que los préstamos crezcan cerca de 5% real en 2026 y entre 5% y 10% en 2027 (más cerca de 10%), al igual que los depósitos, con más crédito en pesos que en dólares y más préstamos personales. En Naranja X espera que los préstamos personales crezcan 5% real y que las tarjetas se mantengan estables.
- **Margen.** Espera un NIM del grupo de alrededor de 16% en 2026 y de 15% a 15,5% en 2027 (banco: 14% a 14,5%), por encima del 3T26, por la mayor participación del crédito en pesos y al consumo.
- **Calidad de cartera.** Proyecta una cartera irregular del banco de 7% a fin de 2026 y de 5,5% a 6% a fin de 2027 (grupo: 8,5% a 8,8% y 7,5% a 7,8%), un riesgo de crédito unos 200 pb menor en 2027 y una cobertura cercana a 100% a fin de año. Las aplicaciones seguirían en el nivel del 3T26.
- **Recompra de acciones.** Analiza retener en el holding parte de los dividendos de 2027 para recomprar acciones. Hoy el holding tiene poca liquidez y los dividendos requieren aprobación del BCRA.

Anexo

Resumen y estado de resultados del 3T26

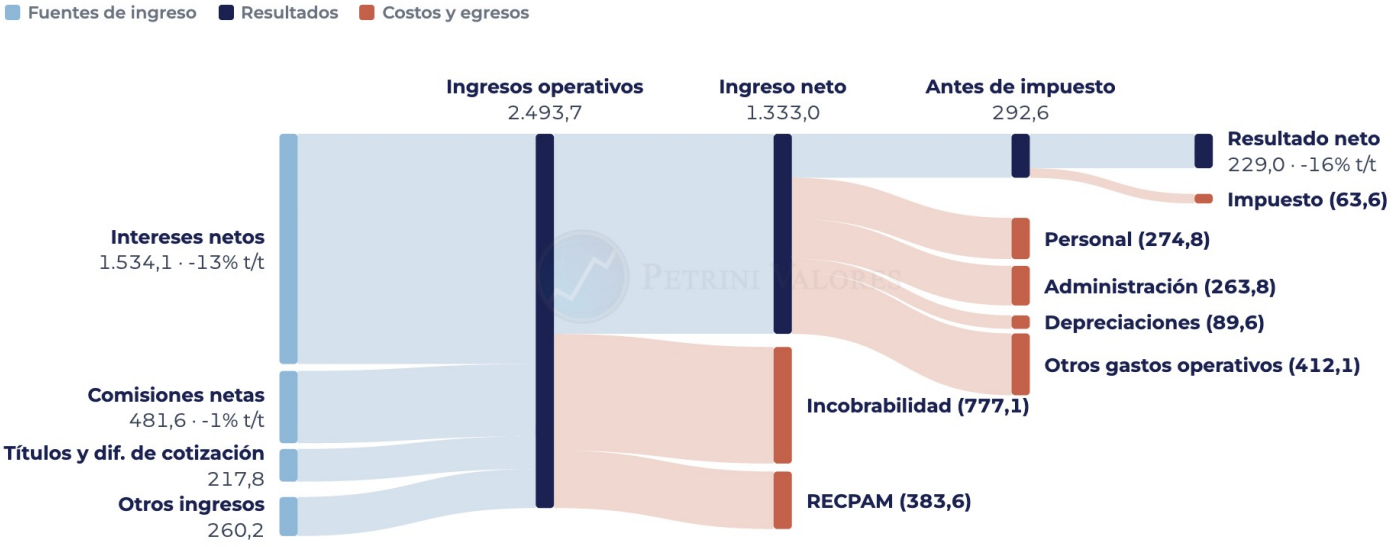
Resumen de resultados

ARS miles de MM de sep-26, salvo indicación

	3T25	2T26	3T26	t/t	a/a
Resultado neto atribuible	-117,0	273,3	**229,0**	-16%	+296%
ROE	-4,8%	11,3%	**9,3%**	-2,0 pp	+14,1 pp
Margen financiero (NIM)	14,4%	17,9%	**14,4%**	-3,5 pp	+0,0 pp
Riesgo de crédito	12,2%	10,7%	**9,6%**	-1,1 pp	-2,6 pp
Ratio de eficiencia	59,6%	35,0%	**39,4%**	+4,4 pp	-20,2 pp
Préstamos (netos)	30.516	28.922	**28.117**	-3%	-8%
Depósitos	32.726	30.723	**30.393**	-1%	-7%
Cartera irregular	6,9%	10,6%	**9,7%**	-0,9 pp	+2,9 pp

De los ingresos al resultado neto · 3T26

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



Títulos: instrumentos financieros (92,1) y diferencia de cotización (125,7). Otros ingresos: otros operativos (228,7), seguros (28,0) y asociadas (3,6). Ingreso neto: después de incobrabilidad y RECPAM (pérdida por posición monetaria).

Glosario

NIM (margen financiero). Ingresos por intereses, títulos y diferencia de cotización, neto del costo del fondeo, sobre los activos que generan intereses (anualizado).

Riesgo de crédito. Cargo por incobrabilidad sobre las financiaciones promedio, anualizado (costo del riesgo).

Cartera irregular y cobertura. Financiaciones en situación irregular sobre el total, y previsiones sobre esa cartera.

Ratio de eficiencia. Gastos de personal, administración y depreciaciones sobre los ingresos operativos: 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 sobre patrimonio promedio y sobre activo promedio, anualizados.

Fuentes. Grupo Financiero Galicia S.A., informes de resultados del 3T26 (24/11/2026, con anexo Excel: series en pesos de sep-26), 2T26 (25/08/2026), 1T26 (13/05/2026), 4T25 (04/03/2026) y 3T25 (25/11/2025), y transcripción de la conference call del 3T26 (25/11/2026, Bloomberg). Capitalización: cierre de GGAL en BYMA del día de cada release, publicados antes de la apertura (04/03, 13/05, 25/08 y 24/11/2026), por 1.606,3 MM de acciones; patrimonio de cada columna en su propia moneda. 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.