Resultados 3T26

Grupo Supervielle – Tercer trimestre de 2026

17 de noviembre de 2026

Highlights

- **Supervielle ganó ARS 6.827 MM en el 3T26, la mitad que en el 2T26, con un ROE de 2,2%; sin indemnizaciones, ganó ARS 10.650 MM (ROE de 3,4%).** Un año atrás había perdido ARS 67.043 MM. Según la compañía, la baja frente al 2T26 viene de un margen financiero 22% menor, compensado en parte por menores gastos y cargos por incobrabilidad. Las indemnizaciones del plan que redujo 16% la dotación desde fin de 2025 bajaron a ARS 5.900 MM, desde ARS 38.100 MM. En nueve meses ganó ARS 1.143 MM y, sin indemnizaciones, ARS 56.554 MM. Cifras en pesos de septiembre de 2026 (ajuste por inflación).
- **El margen financiero neto cayó 22,4% t/t, a ARS 241.753 MM, y el NIM bajó de 20,3% a 16,0%, 5,2 pp por encima del 3T25.** El NIM mide lo que gana el banco con préstamos y títulos, neto del costo del fondeo. En el 2T26, la TAMAR promedio cayó de 32,0% a 22,8% y los depósitos se abarataron antes que los préstamos, lo que amplió el margen de forma transitoria. En el 3T26, con la TAMAR en 23,5%, siguieron bajando las tasas de los activos. También restaron la menor inflación, que reduce lo que devengan los préstamos UVA y los bonos CER, y menores resultados por títulos.
- **Los cargos por incobrabilidad cayeron 14,5% t/t, a ARS 61.516 MM, y la cartera irregular bajó a 5,4%, unos 200 pb por debajo del sistema.** El costo neto del riesgo pasó de 5,6% a 4,6%, lejos del 10,4% del 4T25. Según el banco, influyen las cobranzas y refinanciaciones lanzadas en diciembre y una originación más selectiva: la mora de individuos bajó de 9,6% a 8,6%. En cambio, subió la de la cartera comercial, por el efecto rezagado de las tasas altas sobre las pymes. La cobertura con previsiones bajó a 92,8%, porque ganaron peso los préstamos comerciales, que requieren menos previsiones.
- **Los préstamos subieron 0,9% t/t en términos reales, a ARS 4.624.017 MM, tras dos trimestres en baja; los depósitos cayeron 11,6%.** La suba vino de los préstamos en dólares (+13,4%), sobre todo a exportadores: los comerciales crecieron 4,2% y los de individuos cayeron 5,1%. En septiembre los préstamos aumentaron 3,7% y en octubre, 2%. El banco redujo a propósito depósitos institucionales en pesos de alto costo y los reemplazó en parte con pases: los depósitos en pesos cayeron 15,9% y los en dólares subieron 1,5%. Así, su costo de fondeo en pesos subió 10 pb, contra 70 pb de la TAMAR.
- **Los gastos de personal y administración bajaron 26,5% t/t, a ARS 141.503 MM, y el ratio de eficiencia mejoró de 63,4% a 61,3%.** Sin indemnizaciones, los gastos de personal cayeron 14% y los de administración, 9,8%, con menos sucursales (113, contra 130 un año atrás). Aun así, la eficiencia ajustada pasó de 52,3% a 59,2%, porque los ingresos cayeron 19,7%. Los ingresos por servicios bajaron 6,6%, por el rezago en la actualización de comisiones y menos consumos con tarjeta; los de IOL subieron 4,1%, con USD 3.500 MM en custodia. El CET1 bajó a 13,5%, desde 14,2%.

Datos de mercado

Al 17 de noviembre de 2026

Precio (ARS)	**1.862**
Rango 52 semanas (ARS)	**1.857 – 3.748**
ADR (USD)	**5,48**
Rango 52 semanas ADR (USD)	**5,48 – 12,55**
Capitalización (ARS MM)	**815.055**
Acciones en circulación (MM)	**437,7**
Patrimonio neto (ARS MM)	**1.250.507**
Rendimiento en el año, ADR (USD)	**-54%**
Merval al CCL en el año	**-31%**

Múltiplos y rentabilidad

Ratios trimestrales anualizados

	4T25	1T26	2T26	3T26
P/BV	1,13x	1,03x	0,99x	**0,65x**
ROE	-7,7%	-6,2%	4,4%	**2,2%**
ROA	-1,0%	-0,8%	0,6%	**0,3%**
NIM	18,8%	17,7%	20,3%	**16,0%**
Costo neto del riesgo	10,4%	6,0%	5,6%	**4,6%**
Cartera irregular	5,0%	5,6%	5,5%	**5,4%**
Eficiencia	60,6%	68,9%	63,4%	**61,3%**
CET1	15,4%	15,4%	14,2%	**13,5%**

P/BV al cierre posterior a cada release; 3T26, al 17/11. P/E no significativo: pérdida en 12 meses.

SUPV vs. Merval en el año

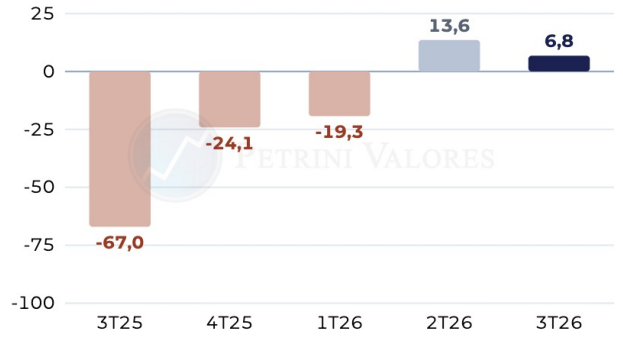
Base último cierre de 2025 = 100, en dólares



Cierres diarios al 17/11/2026. Merval en dólares al CCL.

Resultado neto atribuible

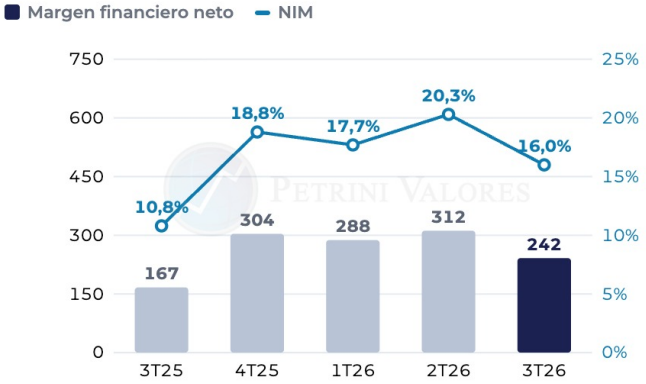
ARS miles de MM de sep-26



Sin cargos por indemnizaciones (según la compañía): 7,6 en el 1T26, 38,3 en el 2T26 y 10,7 en el 3T26.

Margen financiero neto y NIM

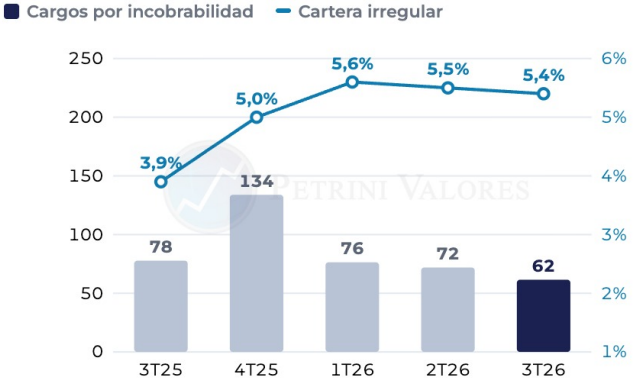
ARS miles de MM de sep-26 y % anualizado



Margen financiero: intereses netos más resultados por títulos y diferencias de cotización.

Incobrabilidad y cartera irregular

ARS miles de MM de sep-26 y % de los préstamos



Costo neto del riesgo (anualizado): 6,4%, 10,4%, 6,0%, 5,6% y 4,6%. Cobertura con previsiones: 112,2% en el 3T25 y 92,8% en el 3T26.

Préstamos y depósitos

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



Préstamos y arrendamientos financieros, antes de previsiones.

Valuación y rentabilidad

- **Con una capitalización de ARS 815.055 MM al 17 de noviembre, Supervielle cotiza a 0,65 veces su patrimonio neto (P/BV), contra 0,99x tras el release del 2T26 y 1,13x tras el del 4T25.** La baja viene del precio: la acción en pesos cayó 30% entre el 11 de agosto y el 17 de noviembre, con un patrimonio casi sin cambios en pesos de igual poder adquisitivo. El P/E no es significativo: en los últimos 12 meses, el banco perdió ARS 22.998 MM, por los quebrantos del 4T25 y el 1T26. El ROE del trimestre fue de 2,2% y el ROA, de 0,3%. En el año, hasta el 17 de noviembre, el ADR cae 54% en dólares, contra 31% del Merval al CCL; ese día, el ADR repitió su mínimo de 52 semanas.

Outlook

Según la compañía

- **Guía 2026 revisada.** La compañía bajó su estimación de crecimiento real de préstamos a 0%-5% (antes 10%-15%) y la de depósitos a entre -5% y 0% (antes 10%-15%), por una recuperación despareja y una política monetaria que espera que siga restrictiva. Prevé que el crédito a individuos vuelva a crecer cuando mejoren la actividad, el empleo y los salarios.
- **Rentabilidad.** Estima un ROE de 1%-2% para 2026 (antes 2%-4%) y, sin indemnizaciones, de 5%-6% (antes 8%-10%). Los ahorros salariales anualizados, de ARS 49.500 MM, tendrán su efecto pleno en 2027.
- **Margen y riesgo.** Mantiene la guía de NIM de 17%-19%, cartera irregular de 5,0%-5,5%, costo neto del riesgo de 5,3%-5,8% y CET1 de 12%-14% a diciembre.
- **Comisiones y gastos.** Espera una caída real de las comisiones netas de entre 10% y 12% (antes 5%-8%) y de los gastos operativos ajustados de entre 6% y 8% (antes 4%-6%).
- **Supervielle Day.** El 23 de noviembre presentará su visión a cinco años; el 5 de noviembre lanzó su nueva marca y Pollen X.

Anexo

Resumen y estado de resultados del 3T26

Resumen de resultados

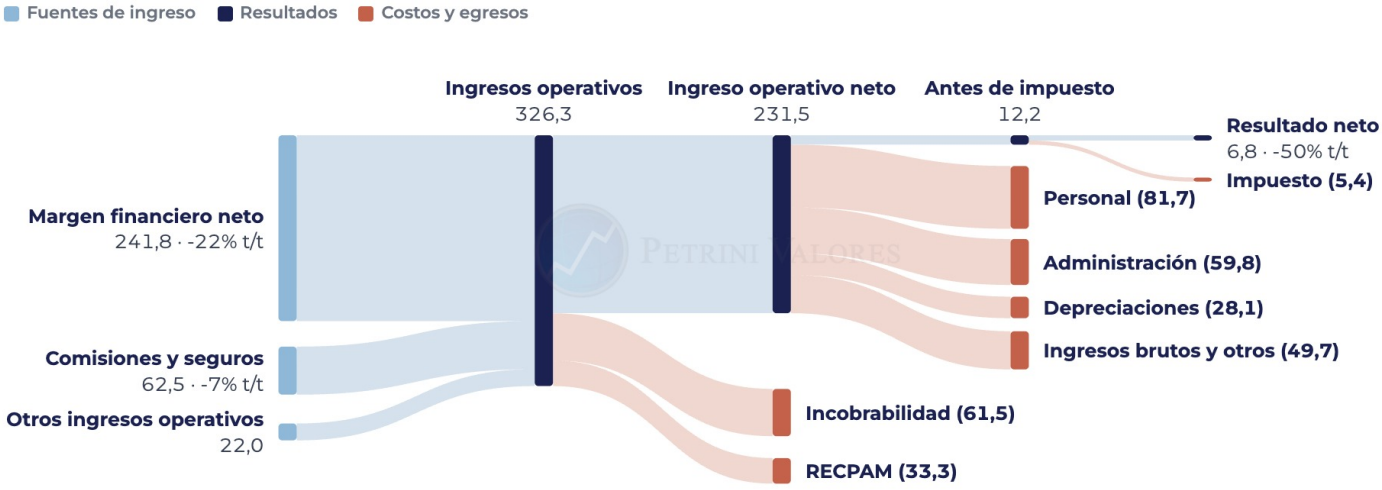
ARS miles de MM de sep-26, salvo indicación

	3T25	2T26	3T26	t/t	a/a
Resultado neto atribuible	-67,0	13,6	**6,8**	-50%	n.a.
ROE	-20,7%	4,4%	**2,2%**	-2,2 pp	+22,9 pp
Margen financiero (NIM)	10,8%	20,3%	**16,0%**	-4,3 pp	+5,2 pp
Costo neto del riesgo	6,4%	5,6%	**4,6%**	-1,0 pp	-1,8 pp
Ratio de eficiencia	95,8%	63,4%	**61,3%**	-2,1 pp	-34,5 pp
Préstamos	4.542	4.583	**4.624**	+0,9%	+1,8%
Depósitos	6.748	6.318	**5.588**	-11,6%	-17,2%
Cartera irregular	3,9%	5,5%	**5,4%**	-0,1 pp	+1,5 pp

Variaciones de resultado, préstamos y depósitos según el banco; las de los ratios, en pp. ROE del 3T25. Préstamos antes de previsiones

De los ingresos al resultado neto · 3T26

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



Comisiones y seguros: servicios netos más resultado de seguros. RECPAM: pérdida por exposición a la inflación. Ingresos brutos y otros: impuesto a los ingresos brutos (30,7) y otros gastos (19,0).

Glosario

NIM. Margen de interés neto: ingresos por intereses y títulos, menos el costo del fondeo, sobre los activos que generan intereses.

Costo del riesgo. Cargos por incobrabilidad sobre los préstamos, anualizados. El neto descuenta recuperos y desafectaciones de previsiones.

Cartera irregular y cobertura. Préstamos en situación irregular según el BCRA sobre el total, y previsiones sobre esa cartera.

Ratio de eficiencia. Gastos operativos sobre ingresos: cuanto más bajo, más eficiente.

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

CET1. Capital de mayor calidad sobre activos ponderados por riesgo.

Fuentes. Grupo Supervielle S.A., reportes de resultados del 3T26 (16/11/2026), 1T26 (06/05/2026) y 4T25 (02/03/2026); estados contables al 30/06/2026; presentación de resultados del 3T26 (guía 2026). Capitalización: cierre de SUPV en BYMA del día hábil posterior a cada release, publicados después del cierre (03/03, 07/05, 11/08 y 17/11/2026), por 437,7 MM de acciones en circulación (sin acciones en cartera); patrimonio neto atribuible de cada cierre en su propia moneda. Gráfico del año y rangos de 52 semanas: base de la mesa (Yahoo Finance para SUPV y 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.