

BBVA comienza el año con una fuerte suba interanual en su resultado neto

El banco BBVA difundió sus estados contables correspondientes al primer trimestre del 2023 en la semana anterior. Similarmente a lo que venía ocurriendo en el 2022, el banco mostró un fuerte incremento interanual en su resultado neto por intereses, lo que se tradujo en un aumento significativo en su resultado neto. El mismo fue de \$15.019 millones, creciendo en un 82,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto derivó en que las ganancias por acción fueran de \$24,53, superando tanto las de hace 12 meses como las esperadas por el mercado, que eran de \$13,96 y \$13,14 respectivamente. El balance en general se mantuvo en línea con lo que veníamos observando en los periodos anteriores, con el banco mejorando sus ingresos, pero principalmente de la mano de una mayor rentabilidad de los activos del sector público, producto de la suba en las tasas de interés. De todas formas, y a diferencia de lo que observamos en el reporte de Macro, en esta ocasión los mayores ingresos resultaron en mayores ganancias para el Banco BBVA, esto a pesar de que el incremento de la inflación en la comparación interanual también subió.

ESTADO DE RESULTADOS

BBVA ARGENTINA CONSOLIDADO

En millones de AR\$ reexpresado por inflación

	1T23	4T22	1T22	Trimestral	Δ %
Resultado neto por intereses	131.189	129.124	80.143	1,6%	63,7%
Resultado neto por comisiones	11.327	12.376	13.554	(8,5%)	(16,4%)
Resultado neto por medición instrumentos financieros a VR con cambios en resultados	6.978	6.084	8.347	14,7%	(16,4%)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado y a VR con cambios en ORI	38	(710)	(70)	105,4%	154,3%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.055	447	3.497	136,0%	(69,8%)
Otros ingresos operativos	5.492	6.665	6.893	(17,6%)	(20,3%)
Cargo por Incobrabilidad	(8.178)	(8.945)	(4.636)	8,6%	(76,4%)
Ingreso operativo neto	147.901	145.041	107.728	2,0%	37,3%
Beneficios al personal	(22.053)	(22.312)	(18.519)	1,2%	(19,1%)
Gastos de administración	(23.980)	(21.187)	(19.438)	(13,2%)	(23,4%)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(2.820)	(4.078)	(3.339)	30,8%	15,5%
Otros gastos operativos	(20.291)	(22.372)	(15.841)	9,3%	(28,1%)
Gastos operativos	(69.144)	(69.949)	(57.137)	1,2%	(21,0%)
Resultado operativo	78.757	75.092	50.591	4,9%	55,7%
Resultado por asociadas	(60)	145	(546)	(141,4%)	89,0%
Resultado por la posición monetaria neta	(56.796)	(44.482)	(38.263)	(27,7%)	(48,4%)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	21.901	30.755	11.782	(28,8%)	85,9%
Impuesto a las ganancias	(6.882)	(9.942)	(3.540)	30,8%	(94,4%)
Resultado neto del período	15.019	20.813	8.242	(27,8%)	82,2%

Fuente: BBVA

Resultados Trimestrales

En el primer periodo, BBVA tuvo ingresos netos por intereses por \$131.189 millones, una suba del 63,7% interanual. La suba responde a un alza del 76,7% en los ingresos totales, por la mencionada mayor rentabilidad de los activos del sector público (tanto en volumen como por las mayores tasas ofrecidas en comparación a hace 12 meses), y también por mayores ingresos por préstamos, que recaudaron un 71,5% más que hace un año. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado por el aumento del 93,9% en los gastos por intereses producto de que el banco debe ofrecer tasas mucho más altas por sus depósitos, mayormente por los plazos fijos, en comparación a un año atrás. En lo que respecta a los ingresos netos por comisiones, los mismos cayeron un 16,4% con respecto al 1Q22, esto se debe principalmente a una menor recaudación por tarjetas de crédito y los vinculados con obligaciones. A su vez, los gastos operativos fueron el punto más flojo del balance, ya que fueron de \$69.144 millones, un 21% por encima del mismo trimestre del año anterior. La suba es mayormente por mayores beneficios al personal y gastos administrativos, y si bien es destacable, se encuentra muy por debajo de la suba de los ingresos del banco. Lo que le permitió mejorar su ratio de eficiencia, de 72,2% hace un año a 62,4% en este último periodo. Por estas razones el resultado operativo terminó siendo un 55,7% más alto que hace un año, y si bien la posición monetaria neta aumentó un 48,4% por la mayor inflación respecto a un año atrás, el resultado neto fue de todas formas muy superior al del mismo periodo del año anterior. Las ganancias netas del banco terminaron siendo de \$15.019 millones, muy por encima de lo obtenido en el primer trimestre del 2022, y la diferencia hubiera sido aun mayor si tenemos en cuenta que en este periodo el banco BBVA pagó casi el doble de impuesto a las ganancias que el año pasado.

Por otra parte, el financiamiento al sector privado creció 3,1% interanual por la suba en pesos del 4,1%, de esta manera el banco recuperó lo cedido en el trimestre anterior. En este caso, los rubros que más impactaron a favor fueron los préstamos por adelanto, documentos, y los créditos por arrendamiento financiero. Por otra parte, los de desempeño negativo fueron los prendarios, los hipotecarios y por tarjetas de crédito. Los préstamos en moneda extranjera bajaron 2,9% en el año, y se mantienen en niveles mínimos. Aun así, el banco sigue mejorando en su porcentaje de participación en el mercado, que subió en casi un punto porcentual y medio al 8,46%. Por el lado de los depósitos totales, los mismos cayeron nuevamente en términos reales, un 3,5% lo que si bien es llamativo si se tiene en cuenta las mayores tasas que deben ofrecer los bancos actualmente, lo cierto es que la caída fue en cuenta corriente, caja de ahorro y cuentas de inversor, compensado por una suba en plazos fijos. Además, los depósitos en moneda extranjera siguen sin encontrar piso y cayeron 4,5% en la comparación año a año. Por último, los activos del sector público no tuvieron mayores modificaciones, los que provienen del tesoro subieron un 0,7% interanual, pero los del BCRA bajaron un 2,8% en el mismo periodo. Si excluimos a los activos del BCRA, los activos públicos sobre activos totales del banco se incrementaron en 0,2 puntos porcentuales, pasando de un ratio del 8,9% hace un año a uno del 9,1% actualmente. Por otra parte, si incluimos los activos del BCRA, la exposición es del 37,6% de los activos totales, contra 37,9% de hace 12 meses.

Por último, BBVA buscará la autorización del BCRA para pagar dividendos a sus accionistas por \$50.401.015.479 en los próximos meses, lo que haría en 6 cuotas iguales, mensuales y consecutivas.

Conclusión

En general un balance nuevamente positivo para BBVA por el gran incremento en su rentabilidad y por el hecho de que sigue captando market share en los préstamos. En ese sentido el banco mantuvo la tendencia mostrada en el 2022. Pensando hacia adelante, si tenemos en cuenta las actuales condiciones macroeconómicas del país (de alta inflación y altas tasas) y el contexto actual del sector, que se encuentra bastante regulado y con el crédito al sector privado en niveles muy bajos (lo que deriva en mayor dependencia de los títulos públicos, principalmente el BCRA), no observamos una alta posibilidad de que el panorama se modifique, al menos antes de las elecciones, lo que teniendo en cuenta la rentabilidad de los últimos balances mostrados puede ser una buena noticia para BBVA.

Graciela Cairoli

VP de Capital Markets Argentina
Directora y Fundadora del departamento de
Research y Asset Management

Mateo Hermida

Director de Asset Management

Nicolas Viveros

Vicedirector de Asset Management
Portfolio Manager
nviveros@capitalmarkets.com.ar

Alejo Rodriguez Cacio

Director Comercial y de Producto
arodriguezcacio@capitalmarkets.com.ar

Alejandro Quelch

Gerente de Research
aquelech@capitalmarkets.com.ar

Noelia Lucini, CFA

Head Fondos CMA
Portfolio Manager y Fixed Income Strategy

Bautista Saguier

Analista
bsaguier@capitalmarkets.com.ar

Ramiro Francisco Valdez

Analista
rvaldez@capitalmarkets.com.ar

Joaquín Ríos Abedat

Analista
jrabadat@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui

Asistente de Research y Asset Management
Comunicación con analistas externos
djauregui@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores

Asistente de Research y Asset Management
vflores@capitalmarkets.com.ar

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CMA para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que CMA considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CMA no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. CMA no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CMA ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.

Capital Markets Argentina S.A., Esmeralda 130, piso 5 (1035) Buenos Aires, Argentina. Tel. (54 11) 4320-1900, Fax (54 11) 4320-1935. Web Site: www.capitalmarkets.com.ar.