

De la mano de su área bancaria, GGAL comienza el año con un fuerte incremento en sus ganancias

El Grupo Financiero Galicia difundió sus estados contables correspondientes al primer trimestre del 2023 en la semana anterior. Un balance en general en línea con lo que veníamos observando en el sector, con la salvedad de que el Grupo Financiero Galicia tiene otras áreas además del sector bancario. Para todo el grupo, el resultado neto fue de \$18.126 millones (equivalentes a \$12,29 por acción), un 71% más que en el 1Q22, pero un poco por debajo de las estimaciones de \$19.227 millones. El gran responsable de la significativa mejora interanual fue la parte del banco Galicia, que obtuvo \$15.033 millones en el periodo, un 55% más que en el mismo trimestre del año pasado. A su vez, el área de Fondos Fima también creció un 40,4%, llegando así a los \$2.222 millones y afirmándose como el segundo segmento más importante de GGAL, al menos en términos de ingresos. A su vez, Galicia Seguros y Naranja X también mejoraron sus recaudaciones respecto al año anterior, y obtuvieron \$697 millones y \$607 millones respectivamente.

Estado de Resultados Trimestral GGAL

Evolución de resultados trimestrales					
En millones de pesos a moneda constante					
	2023		2022		Variación (%)
	1Q	4Q	1Q	vs. 4Q22	vs. 1Q22
Resultado neto por intereses	113.572	17.281	60.045	557	89
Resultado neto por comisiones	37.987	38.295	33.770	(1)	12
Resultado neto de instrumentos financieros	55.316	157.376	74.938	(65)	(26)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	12.194	9.149	3.665	33	233
Otros ingresos operativos	35.386	32.755	23.617	8	50
Resultado técnico de seguros	4.025	4.158	4.509	(3)	(11)
Cargo por incobrabilidad	(15.063)	(20.667)	(11.359)	(27)	33
Ingreso operativo neto	243.417	238.347	189.185	2	29
Beneficios al personal	(30.313)	(33.813)	(27.055)	(10)	12
Gastos de administración	(26.227)	(29.721)	(27.198)	(12)	(4)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(7.731)	(9.309)	(7.849)	(17)	(2)
Otros gastos operativos	(44.633)	(47.911)	(33.108)	(7)	35
Resultado operativo	134.513	117.593	93.975	14	43
Resultado por la posición monetaria neta	(105.901)	(79.837)	(76.595)	33	38
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(277)	(145)	(127)	91	118
Impuesto a las ganancias	(10.209)	(10.488)	(6.638)	(3)	54
Resultado neto del periodo	18.126	27.123	10.615	(33)	71
Otros resultados integrales	29	384	170	(92)	(83)
Resultado integral neto	18.155	27.507	10.785	(34)	68

Fuente: Grupo Financiero Galicia

Resultados Trimestrales

Concentrándonos exclusivamente en la parte del Banco, la misma dejó una mejora en sus ganancias de la mano de un fuerte incremento en su resultado neto por intereses, que fue de \$85.948 millones, un 166% más que en el primer trimestre del 2022. Esto fue producto de un aumento en los ingresos por intereses del 124% interanual por una enorme mejora en la recaudación por títulos públicos, que subió 565% tanto por mayor exposición como por las mayores tasas que se ofrecen respecto al año anterior. A su vez, los intereses por préstamos al sector privado también colaboraron al subir un 33%, tarjetas de crédito, adelantos y documentos como los rubros más destacados. Esto fue un poco compensado por un aumento del 110% en los egresos por intereses por una suba en las tasas de los depósitos, más específicamente por plazo fijo. A su vez, el resultado neto por comisiones creció un 12% mayormente por mejores comisiones por tarjetas de crédito y por valores de cobro. Por otro lado, hubo una reducción del 34% en el resultado neto por instrumentos financieros, dada una caída del 68% en lo obtenido por títulos privados y de un 28% en los públicos. Si bien esto último llama la atención, la realidad es que la baja es por un cambio en la valuación de los instrumentos del BCRA que pasaron de costo amortizado a valor razonable. A su vez, también subieron un 92% las provisiones, aunque sobre una cifra muy menor y por lo tanto poco influyente.

Los gastos operativos fueron de \$80.138 millones, un 21,4% más que el año pasado, con subas mayormente en beneficios al personal y de otros gastos operativos (esto último fue una mayor suba en impuestos por ingresos brutos). En general, los ingresos operativos fueron un 38% más que en el 1Q22, pero la ganancia final se vio impactada por un incremento en la posición monetaria neta (por la mayor inflación en el trimestre respecto a hace un año atrás), la misma creció 37% y por qué GGAL pagó 15% interanual más en impuestos a las ganancias.

A su vez, el financiamiento al sector privado bajó nuevamente, esta vez un 9% interanual. Como consecuencia de la caída en pesos del 14%, levemente compensada por una recuperación de la moneda extranjera de 45% (aunque estos siguen en niveles mínimos). En este caso, los rubros que más impactaron negativamente fueron los préstamos con tarjetas de crédito y documentos. A favor del banco, solo se salvó adelantos con un alza del 12%. Por el lado de los depósitos totales, los mismos cayeron un 2%, a pesar del aumento del 11% en los plazos fijos. La caída se explica por las bajas en cuenta corriente y caja de ahorro, del 20% y 14% respectivamente. Además, los depósitos en moneda extranjera se mantuvieron constantes en la comparación año a año. Por último, los activos que provienen del sector público subieron nuevamente, un 17% interanual con las Leliq creciendo un 68% interanual y las operaciones por pases creciendo un 126%. Las Lecer por su parte disminuyeron en un 82%. Si incluimos a los activos del BCRA, los activos públicos sobre activos totales del banco se incrementaron alrededor de 6 puntos porcentuales, pasando de un ratio del 34,4% hace un año a uno del 40,2% actualmente.

Por último, GGAL aprobó en abril un dividendo por \$35.000 millones equivalentes a \$23,73 por acción. El pago del mismo se realizó el 9 de mayo pasado.

Estado de Resultados trimestral, solo Banco Galicia

Evolución de resultados trimestrales

En millones de pesos a moneda constante	2023		2022		Variación (%)
	1Q	4Q	1Q	vs. 4Q22	vs. 1Q22
Resultado neto por intereses	85.948	334	32.295	25.633	166
Resultado neto por comisiones	20.655	20.493	18.197	1	14
Resultado neto de instrumentos financieros	50.311	144.753	75.882	(65)	(34)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	11.729	9.152	3.318	28	253
Otros ingresos operativos	26.747	24.631	17.804	9	50
Cargo por incobrabilidad	(9.072)	(14.390)	(4.717)	(37)	92
Ingreso operativo neto	186.318	184.973	142.779	1	30
Beneficios al personal	(21.605)	(24.476)	(17.743)	(12)	22
Gastos de administración	(18.195)	(21.152)	(19.627)	(14)	(7)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(6.499)	(7.077)	(6.397)	(8)	2
Otros gastos operativos	(33.839)	(37.134)	(22.268)	(9)	52
Resultado operativo	106.180	95.134	76.744	12	38
Resultado por la posición monetaria neta	(84.954)	(66.638)	(61.808)	27	37
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(174)	(46)	(33)	278	427
Impuesto a las ganancias	(6.019)	(3.737)	(5.218)	61	15
Resultado neto del periodo	15.033	24.713	9.685	(39)	55
Otros resultados integrales	(1)	(2)	108	50	(101)
Resultado integral neto	15.032	24.711	9.793	(39)	53

Fuente: Grupo Financiero Galicia

Conclusión

En general un balance positivo para Galicia, sobre todo si tenemos en cuenta la fuerte caída que había tenido en sus ingresos por intereses en el trimestre anterior. Si bien la suba corresponde principalmente a los títulos públicos, de todas formas, el incremento del banco es bastante destacable. También a favor de GGAL, sus otros 3 segmentos mostraron crecimiento de doble dígito con los Fondos Fima que siguen creciendo y captando market share. En contra el banco nuevamente tuvo una suba de alrededor del 20% en sus gastos operativos y una baja cercana al 10% en sus préstamos al sector privado. En general se observan muchas similitudes con los balances ya mostrados que operan en el Merval, que con la excepción de Macro mejoraron significativamente su recaudación interanual por los mayores ingresos por intereses, que fueron impulsados por los títulos públicos. Pensando a futuro esperamos un segundo trimestre similar, al menos en cuanto a que esta tendencia se mantenga.

Graciela Cairolí

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.