

Davivienda presentó resultados **NEGATIVOS** para el 4T22, muy por debajo de las expectativas del mercado. El ROE anualizado se ubicó en 1,20% en el 4T22, reflejando el fuerte retroceso en la Utilidad Neta (-85,5% A/A y -87,9% T/T) como consecuencia de mayores Egresos Financieros y el aumento relevante en los Gastos de Provisiones. El crecimiento anual de la Cartera Bruta continúa con un buen desempeño (22,1% A/A y 3,3% T/T), favorecido por el destacado comportamiento de la Cartera de Consumo (28,2% A/A y 2,6% T/T) gracias a las dinámicas de tarjeta de crédito y libranza en Centroamérica, asimismo, la Cartera Comercial se destacó (+20,1% A/A y 3,3% T/T) por la demanda de los segmentos corporativo y empresarial. Esta dinámica positiva permitió el destacado aumento del Margen Financiero Bruto (21,6% A/A), principalmente por el incremento de los Ingresos de Cartera (74,4% A/A), sin embargo, esto no logró mitigar la fuerte subida de los Egresos por Intereses (212,5% A/A), llevando a un estable desempeño del NIM 12 meses de 6,0% debido a las presiones por las altas tasas de interés. Aunado a esto, el fuerte incremento en el Gasto de Provisiones (60,5% A/A y 74,1% T/T) y en los Gastos Operacionales (17,3% A/A) impactados por la alta inflación, llevaron al fuerte impacto sobre la Utilidad Neta. Asimismo, el emisor presentó un deterioro en su Indicador de Eficiencia ubicándose en 52,2% (180 pbs A/A y 300 pbs T/T). No obstante, el emisor tuvo un saludable Indicador de Cobertura, que cerró en 139,5% (-602 pbs T/T) por una mejor dinámica de pago en la Cartera Comercial y optimización de provisiones en el Portafolio de Vivienda.

### Hechos relevantes

- **CDT's, fondeo costoso, rentabilidad atractiva:** Los Egresos por Intereses (212,5% A/A) crecieron en mayor proporción que los Ingresos por Intereses (79,4%A/A), reflejando un mayor costo de fondeo en el que incurrió el banco principalmente por las altas tasas de interés. En línea con lo anterior, estas tasas han generado una mayor atracción para los consumidores hacia rentabilidades superiores ofrecidas por los CDT's, por lo cual presentaron un notable crecimiento del 52,4% A/A (6,6% T/T), influyendo en un mayor costo de fondeo para el banco, así como el incremento relevante de créditos con otros bancos (53,0% A/A y 16,9% T/T), principalmente por el crédito adquirido con la IFC por USD 275 MM en octubre del 2022.
- **Gasto de Provisiones, el más alto en más de 9 años:** El importante incremento en el Gasto de Provisiones (60,5% A/A y 74,1% T/T) por la expectativa de un entorno económico retador para el 2023 y un mayor deterioro por la menor capacidad de pago de los consumidores. Este rubro impactó de manera importante sobre el Costo de Riesgo que incrementó 149 pbs T/T. Asimismo, los Gastos Operacionales registraron una variación relevante (17,3% A/A) por incrementos salariales impactados por presiones inflacionarias, mayores incentivos a la fuerza comercial y honorarios relacionados con infraestructura tecnológica. En consecuencia, esto influyó a que la Utilidad Neta presentara una reducción importante a nivel anual del 85,5% (-87,9% T/T), ubicándose en 48 mil MM de los COP 333 mil MM de hace un año.
- **Deterioro en Calidad de Cartera:** La Calidad de Cartera mayor a 90 días ha presentado deterioro trimestral desde inicios de 2022, siendo este trimestre el de mayor incremento con 27 pbs T/T, ubicándose en 3,5% para 4T22 (7 pbs T/T en 2T22, -2 pbs T/T en 3T22), esto ha sido jalonado principalmente por la Cartera de Consumo. En relación a los indicadores de Cobertura, cerró en 139,5% (-602 pbs T/T), manteniéndose en niveles saludables.

2 de marzo de 2023



DAVIVIENDA

### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	31.900
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	11,3
Ultimo Precio	25.000
YTD (%)	-9,29%
DVD Yield (%)*	4,3%
P/B	6,02

### Gráfica 1. ROE Anualizado y Gasto de provisiones Trimestral



Fuente: Informes financieros Davivienda.

**Angie Katherine Rojas**

Analista de Sector Financiero  
angie.rojas@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente de Estrategia  
Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Informes financieros Banco Davivienda.

Construcción: Casa de Bolsa SCB

### Resumen resultados financieros

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	4T21	3T22	4T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	1.943	2.227	2.363	21,6%	6,1%
Provisiones Netas	825	760	1.324	60,5%	74,1%
Utilidad Neta	333	399	48	-85,5%	-87,9%
ROE (12 Meses)	9,2%	12,9%	10,6%	138 pbs	-229 pbs
NIM (12 Meses)	5,9%	6,0%	6,0%	10 pbs	1 pbs
Eficiencia (12 Meses)	47,1%	47,2%	47,8%	70 pbs	60 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	3,7%	3,2%	3,5%	-19 pbs	27 pbs

### Puntos Destacados de la Conferencia

- Se espera que para 2023 la **Cartera de Consumo registre una ralentización importante, dadas las expectativas de desaceleración económica y menores incentivos de endeudamiento dado el alto costo de la deuda por el impacto de las tasas de interés**. Asimismo, este crecimiento limitado estará impactado por políticas de originación de créditos más estrictas.
- **Respecto a los productos digitales, la captación digital presentó un importante incremento del 30% A/A**, ubicando el saldo para 2022 en COP 4,3 BN, destacando a Daviplata como precursor de este buen dinamismo, que ya para este trimestre alcanzó 15,6 MM de clientes (+13,0% A/A), añadiendo 1,8 millones en el año.
- Los resultados de la actualización de condiciones económicas más desafiantes durante la segunda mitad de 2022 se reflejaron no solo en los parámetros de sus modelos diarios, sino también en el componente prospectivo, reconociendo **el efecto de las variables macro, lo cual esperan que continúen presionando el Costo del Riesgo hasta 2023**.
- **La depreciación de la tasa de cambio del 13,7% y los altos niveles inflacionarios tuvo un importante impacto sobre el PNL de la compañía**, por lo cual están evaluando estrategias para el futuro con el fin de ajustar expectativas y políticas de originación acorde a las condiciones del ciclo crediticio que se avecina para el 2023.

### Criterios ASG:

- Incontec los verificó como una entidad carbono neutral, y son la primera entidad financiera en Latinoamérica en ser verificada por el uso de energías renovables.
- Davivienda fue incluido por noveno año consecutivo dentro del top del 15% de las empresas con mejores prácticas empresariales sostenibles del sector. Asimismo, son miembros del MILA Pacific Alliance Index, diseñado para empresas que cumplan con criterios de sostenibilidad mejor que la mayoría, y deben ser parte de S&P MILA Pacific Alliance Composite.
- Apoyaron a más de 770 mil Pequeños Negocios y Emprendedores con “Mi Comercio” y “Mi Negocio”, así como lograron que en términos de habilidades digitales se lograra una adopción digital del 85%.
- Para este trimestre el emisor logró incrementar un 19,4% la inversión en todo Centroamérica hacia el enfoque de Financiamiento Social, además aumentó en 30,2% A/A el financiamiento de Pyme Mujer.

## Gerencia de Inversiones

### Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto  
andres.pinzon@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

### Análisis y Estrategia

### Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia  
juan.ballen@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

### Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija  
luis.sanchez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

### Ana Reyes

Analista Junior Renta Fija  
ana.reyes@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

### Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

### Angie Katherine Rojas

Analista Sector Financiero  
angie.rojas@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### Laura López Merchán

Analista Sector Consumo & Construcción  
laura.lopez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

### Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities  
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00

### Juan Camilo Gutierrez

Practicante Renta Fija  
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

## Mesa Distribución

### Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín  
jvelez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

## Mesa Institucional Acciones

### Alejandro Forero

Head de acciones Institucional  
alejandrorforero@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

### Katherine Prieto

Trader de acciones Institucional  
katherine.prieto@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

## Mesa Institucional Renta Fija

### Olga Dossman

Gerente Comercial  
olga.dossman@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

### Adda Padilla

Gerente Comercial  
adda.padilla@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

### Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional  
luis.moreno@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

## ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.

# Advertencia

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA