

Davivienda | Entrega de Notas 2T22

Ricardo Jorge anuncia récord en utilidades

Davivienda presentó resultados **POSITIVOS** en el 2T22, muy por encima de las expectativas del mercado. La utilidad neta creció por encima del 20% anual y trimestralmente, lo que se explicó por un notable crecimiento de la cartera a doble dígito, un margen levemente beneficiado por una cartera a mayores tasas, la buena dinámica de pagos que logró una reducción de los gastos de provisión (5,2% T/T y A/A) y un positivo aporte de los ingresos no financieros que, aunado con un crecimiento controlado de los gastos operacionales, resultó en un ROE 12 M de 13,4%. Por otro lado, la calidad de cartera (90 días) presentó un leve deterioro con un incremento en 3 pbs T/T, derivado del deterioro de la cartera de consumo, así como, se evidenciaron mayores castigos en relación a este concepto. Finalmente, la cobertura de cartera de 90 días se mantuvo en niveles saludables, así como el índice de solvencia mantiene holgura sobre el nivel mínimo requerido. Considerando el panorama macroeconómico para 2023, esperamos una moderación de la demanda de cartera, así como, los indicadores de calidad y costo de riesgo podrían verse afectados.

Hechos relevantes

- **Cartera avanzó a doble paso:** en línea con un crecimiento económico acelerado del país en el 2T22 (+12,6%), **el crecimiento anual de la cartera bruta en Davivienda continúa a doble dígito (7,2% T/T y +17,7% A/A)**, jalonado principalmente por un fuerte repunte de la cartera de consumo (+9,2% T/T y +32,7% A/A) y la cartera de vivienda. Sin embargo, resaltamos que de cara a una inflación anual ponderada a nivel regional por cartera de alrededor del 9,1% en el 2T22, la cartera comercial se mantiene estable. En esta medida, los ingresos por intereses se beneficiaron de la nueva cartera a mayores tasas, asimismo como, por la proporción en cartera flotante bajo un escenario de mayores tasas de interés. Sin embargo, si bien la mezcla de fondeo incrementó principalmente en depósitos a la vista, el aumento del costo de fondeo a través de depósitos a término y créditos interbancarios limitó el crecimiento del NIM del 2T22 (+10 pbs T/T y -19 pbs A/A). Por otro lado, el gasto de provisiones presentó una reducción del 5,2% A/A, en respuesta a un mejor comportamiento de pagos, lo que aunado a mayores ingresos no financieros y un control del gasto operacional (eficiencia trimestral 43,8% vs 46,5% en 2T21), en medio de la ejecución de su estrategia de transformación digital (91% de los clientes en Colombia son digitales), resultó en una utilidad trimestral en máximos históricos de COP 657 mil mm, llevando el ROAE 12 meses a 13,4% (5% en 2T21).

- **Calidad de cartera con leve deterioro:** Por otro lado, **dada la buena dinámica de la cartera de consumo, la calidad de cartera a 90 días creció levemente** a 2,96% (2,93% en 1T22), mientras los castigos de cartera crecieron un 16,2% T/T gracias a esto. Asimismo, la calidad de cartera de vivienda mejoró, disminuyendo en 25 pbs T/T. En relación a los indicadores de cobertura, dado el incremento de cartera en mora, el indicador disminuyó a 147,2% en 2T22 (153,5% 1T22), manteniéndose en niveles saludables. Finalmente, el índice de solvencia total se ubicó en un 16,4%, con holgura respecto al mínimo regulatorio.

- **Expectativas:** Respecto al crecimiento de la cartera de consumo, esperamos que teniendo en cuenta el endeudamiento de los hogares, las mayores tasas de interés y la menor capacidad de pago de los deudores gracias a los efectos inflacionarios, junto con los efectos de desaceleración en el crecimiento económico para el semestre remanente y el 2023, el crecimiento de esta cartera se modere paulatinamente para los siguientes periodos.

Resumen resultados financieros

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	2T21	1T22	2T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	1,981	2,070	2,191	10.6%	5.9%
Provisiones Netas	700	699	663	-5.2%	-5.2%
Utilidad Neta	432	511	657	52.0%	28.6%
ROE (12 Meses)	9.2%	12.0%	13.3%	407	128
NIM (12 Meses)	6.1%	6.1%	6.0%	-5	-6
Eficiencia (12 Meses)	46.3%	47.4%	46.6%	30	-80
Calidad de Cartera (90 días)	3.7%	2.9%	3.2%	-44	28
Costo de Riesgo (12 Meses)	2.9%	2.4%	2.3%	-59	-2

26 de agosto de 2022

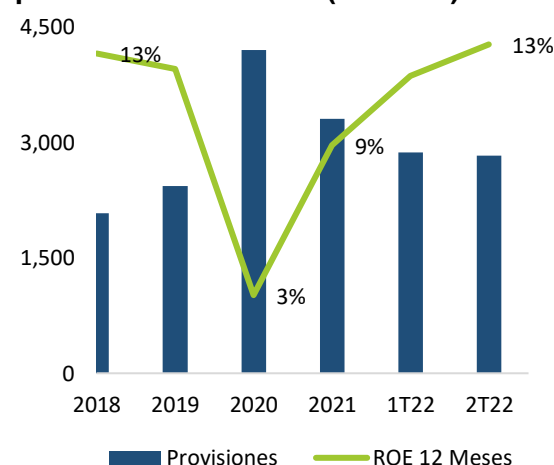


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	40.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	14,1
Ultimo Precio	31.360
YTD (%)	-1,4%
DVD Yield (%)*	3,4%

Gráfica 1. ROE 12 Meses y Gasto de provisiones 12 Meses (COP BN)



Fuente: Estados financieros Davivienda 2T22.

Alejandro Ardila

Analista de Sector Financiero

alejandro.ardila@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

Puntos Destacados de la Conferencia

- En relación al bono con fecha de vencimiento en octubre de 2022 en Global COP, la administración espera que con base en las condiciones del mercado, este se reemitiría, o en dado caso, sería amortizado con los recursos del banco.
- En relación al crecimiento de cartera, la administración considera que esta tomando medidas para ser cauta en la colocación de la misma para el segundo semestre de 2022 y el 2023, aunque espera una desaceleración de la inflación, así como, un crecimiento del salario mínimo importante en el siguiente año. **Aún así, bajo estas condiciones, el emisor espera una disminución paulatina de su crecimiento y un leve deterioro de la calidad de esta cartera.**
- En relación al costo de riesgo, se espera que el indicador cierre el 2022 en 2,2% (niveles prepandemia) y en el mediano plazo este se ubicaría entre el 2,2% y 2,5%, aunque el emisor considera que es aún temprano para estimar un guidance. En términos del margen de intereses este podría encontrarse entre 6-6,3% para el siguiente año.
- **Criterios ASG:**
 - A través de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón, se otorgó un crédito por USD 150 mm, para promover el financiamiento de PyME y PyME mujer.
 - Por otro lado, es importante destacar que, **en cuanto a los planes de financiamiento social, COP 9,4 BN han sido destinados a viviendas VIS, VIS para Mujer y PyME mujer.**
 - En relación al rubro ambiental, la financiación de iniciativas que promuevan el apoyo al medio ambiente como proyectos de construcción sostenible, energía renovable, infraestructura sostenible, entre otros, **se ubicó durante el trimestre (2T22) en COP 3,0 bn.**

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

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@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

Alejandro Ardila

Analista de Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

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

Roberto Paniagua

Analista de Sector Oil & Gas y Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Julián Achury

Practicante Renta Fija
julian.achury@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
alejandfo.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@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

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.