

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Davivienda | Entrega de Notas 2T23

ROE no pinta bien para el 2023



Angie Katherine Rojas

Analista de Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com

BANK

Davivienda | Entrega de Notas 2T23

ROE no pinta bien para el 2023

Davivienda presentó resultados **NEGATIVOS** durante el 2T23, muy por debajo de las expectativas.

El ROE 12 meses continúa con fuertes contracciones tanto a nivel anual como trimestral, ubicándose en 4,4% (-885 pbs A/A y -405 pbs T/T), siendo el reflejo del fuerte retroceso de la Utilidad Neta (-96,2% A/A y -89,3% T/T) luego de una leve recuperación que había presentado el trimestre pasado a nivel trimestral (392% T/T para el 1T23).

Lo anterior, es el resultado de: **1)** Fuerte incremento en los Egresos por Intereses (+138,6% A/A y +1,2% T/T) por un mayor fondeo vía CDT's, y **2)** El continuo crecimiento de los Gastos de Provisiones (+129,6% A/A y +45,9% T/T) debido a un mayor riesgo de pago y castigos, principalmente en la Cartera de Consumo, resultado de la desaceleración económica y altas tasas de interés.

→ **Importante seguir monitoreando:** Niveles de Calidad de Cartera que estarán impactados por la desaceleración económica y las altas tasas de interés.

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	2T22	1T23	2T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.191	2.600	2.451	11,9%	-5,7%
Provisiones Netas	663	1.043	1.522	129,7%	46,0%
Utilidad Neta	657	237	25	-96,2%	-89,3%
ROE (12 Meses)	13,3%	8,5%	4,4%	-885 pbs	-405 pbs
NIM (12 Meses)	6,0%	6,2%	6,2%	15 pbs	0 pbs
Eficiencia (12 Meses)	46,6%	49,6%	51,5%	490 pbs	190 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	3,0%	3,7%	4,4%	146 pbs	75 pbs
Costo de Riesgo (12 Meses)	2,2%	2,6%	3,3%	114 pbs	69 pbs

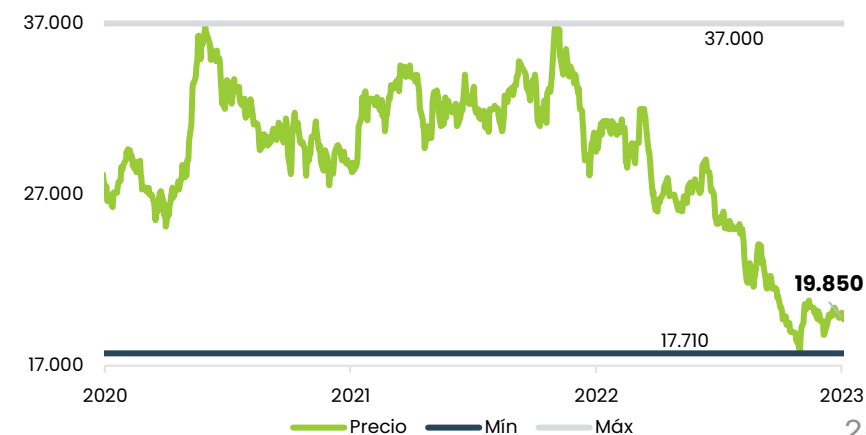


Cifras en COP. Información con la especie Preferencial

Recomendación	Neutral
Precio Objetivo	27.800
Market Cap. (BN)	8,3
Último Precio	18.310
YTD (%)	-33,56%
P/B	0,52
DVD Yield	5,5%

Gráfica 2. Acción PF Davivienda

Cifras en COP.



Fuente: Bloomberg, Informes Financieros de la Compañía
Cálculos: Casa de Bolsa SCB

Davivienda | Entrega de Notas 2T23

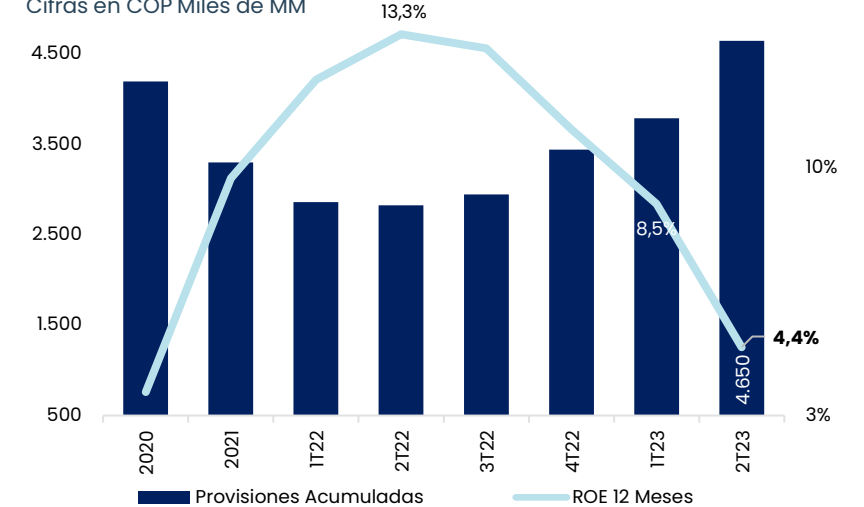
ROE no pinta bien para el 2023

Puntos destacados:

- Postura conservadora en originación de créditos:** Si bien la Cartera Bruta continuó creciendo anualmente (8,0% A/A y -2,7% T/T), la caída trimestral es el reflejo de la menor dinámica económica y alza en las tasas de interés, siendo la Cartera Hipotecaria (+11,1% A/A y +0,2% T/T) y la Comercial (10,8% A/A y -2,9% T/T) las que más jalonaron este moderado comportamiento. No obstante, políticas más rigurosas para aprobación de créditos, especialmente sobre los créditos de Consumo (+1,5% A/A y -4,9% T/T), dados los mayores niveles de mora, han impactado en la dinámica de esta cartera vía menores desembolsos.
- Deterioro en la Calidad de Cartera Total (3,0% para el 2T22 frente al 4,4% del 2T23):** El fuerte incremento de los Castigos de Cartera (85,1% A/A y 6,1% T/T) han sido reflejo del deterioro de la menor capacidad de pago de los clientes.
- Esto a su vez, se ha reflejado en un mayor indicador de Calidad de Cartera 90 días, donde el incremento se concentra en la Cartera de Consumo, que pasó de 2,2% en 2T22 a 5,5% en el 2T23 (4,2% en 1T23), afectado por las altas tasas de interés e inflación. Este entorno retador, a su vez, ha generado el fuerte incremento en los Gastos de Provisiones (+129,7% A/A y +46,0% T/T), llevando al fuerte retroceso del Margen Financiero Neto (-39,2% A/A y -40,4% T/T).
- Fuerte concentración en las Fuentes de Fondo:** Los CDT's se han convertido en la inversión predilecta de los clientes (67,2% A/A) en comparación a las Cuentas de Ahorros (-14,7% A/A) y Corrientes (-12,3% A/A). Esto, junto a la baja liquidez del mercado, ha llevado a que el banco deba renovar estos depósitos a término, impactando fuertemente en el aumento de los Gastos de Intereses 290,2% A/A.

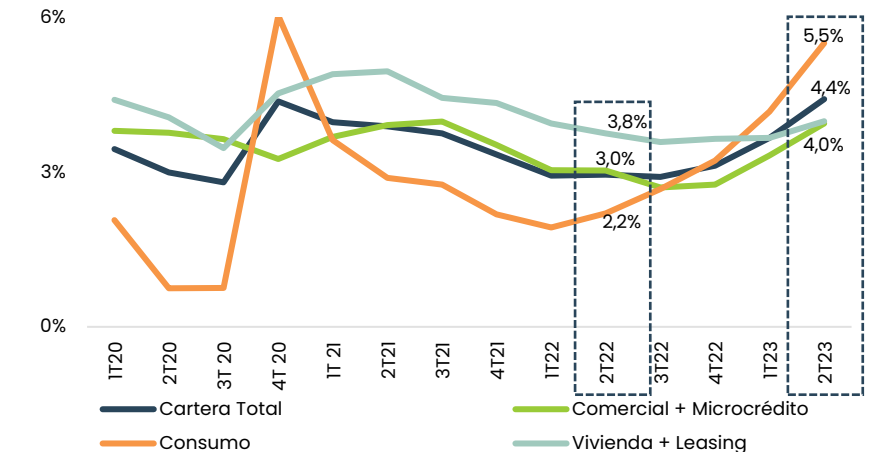
Gráfica 3. ROE 12 meses y Provisiones Acumuladas

Cifras en COP Miles de MM



Gráfica 4. Niveles de mora, mayor deterioro en Cartera de Consumo

Cifras en %. Calidad de cartera (90 días)



Davivienda | Entrega de Notas 2T23

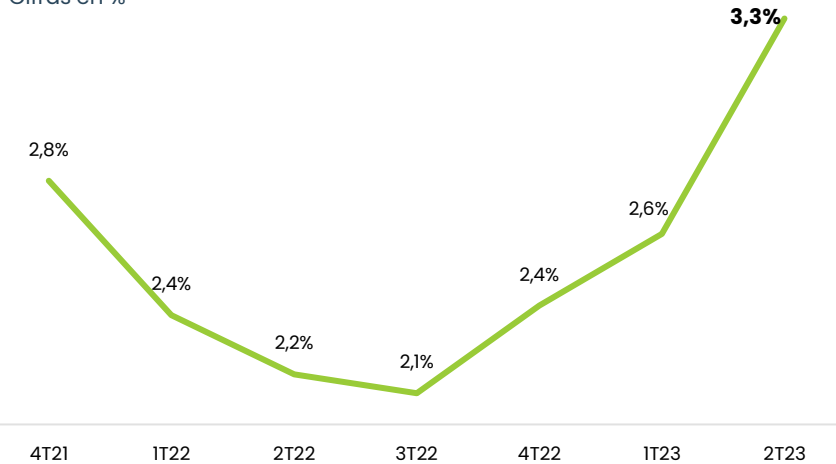
ROE no pinta bien para el 2023

Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

- La mayor inversión en infraestructura digital y el enfoque hace una captación digital más eficiente, ha ubicado a **Daviplata como la plataforma bandera de la entidad, es así como llegó a los 16,4 MM de clientes (1,7 MM más año corrido)**, este impulso se ha traducido en el incremento de transacciones (155% año corrido) y mayores compras (79% año corrido).
- **El emisor logró un reconocimiento por Euromoney, como el Mejor Banco Digital de América Latina.** Asimismo, Global Finance lo nombró como el Banco más innovador de América Latina en The Innovators 2023.
- El banco para el financiamiento de proyectos en Costa Rica de eficiencia energética y energía renovable **obtuvo un crédito del BID por USD 30 MM.**
- U.S. Agency for International Development - USAID - le otorgó un **reconocimiento por su aporte al proyecto “Creando Mi Futuro Aquí”**, que busca impulsar la empleabilidad juvenil y mejor educación financiera en jóvenes hondureños.

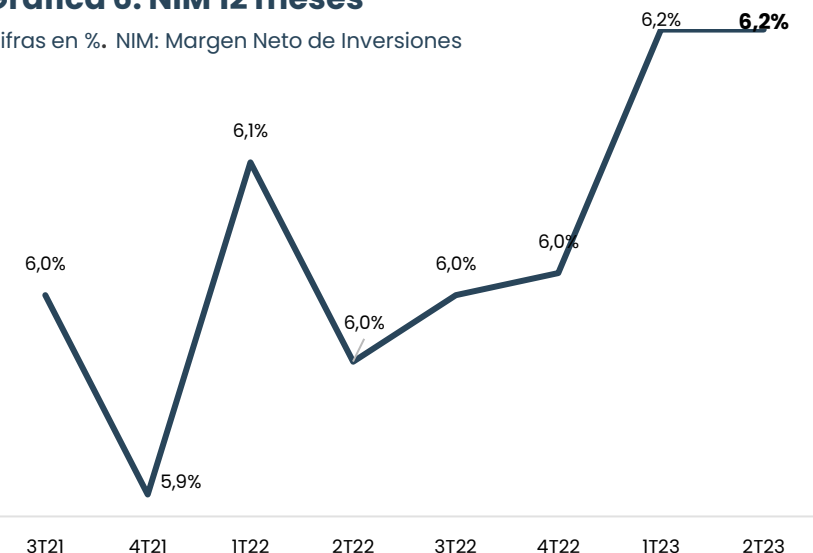
Gráfica 5. Costo de Riesgo 12 meses

Cifras en %



Gráfica 6. NIM 12 meses

Cifras en %. NIM: Margen Neto de Inversiones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703


El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

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.