



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Davivienda | Entrega de Notas 1T25

ROE sigue escalando trimestre a trimestre

mayo de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Davivienda | Entrega de Notas 1T25

ROE sigue escalando trimestre a trimestre

Davivienda al cierre del 1T25 presentó resultados **POSITIVOS**, con una gradual recuperación de Utilidades respecto al año anterior.

Para el 1T25, Davivienda marcó un punto de importante en la consolidación de su desempeño financiero, al registrar una **Utilidad Neta** de **COP 291 mil millones**, revirtiendo la pérdida de COP -288 mil millones de 1T24 y creciendo 78,5% frente al 4T24. **Esta mejora no fue marginal ni circunstancial; fue el resultado de una estructura de gastos más liviana**, con una caída del 50,7% A/A en Provisiones y 13,8% A/A en Egresos Financieros, lo que alivió la carga operativa. Además, el resultado superó ampliamente las expectativas del mercado, **lo que revela que los ajustes iniciados en 2023 no solo estabilizaron el negocio, sino que comienzan a generar valor tangible para los accionistas.**

Este desempeño fue respaldado por un mejor comportamiento del Margen Financiero Neto, que creció 1,4% A/A y 8,8% T/T, alcanzando **COP 2,27 billones en Ingresos Netos por Intereses**, superando en 16,4% las proyecciones. La **mejora fue producto de una reducción en el Costo de Fondeo y una recomposición favorable hacia activos indexados a UVR y con tasas reales más estables**. Aunque el NIM 12M se redujo a 5,43% (-26 pbs A/A), el NIM ajustado por derivados (FX+D) se incrementó a 5,65% (+18 pbs A/A), lo que refleja una gestión activa del balance. Adicionalmente, el **Costo de Riesgo (CoR)** cayó a **3,00% (-189 pbs A/A)**, lo que permitió expandir el margen neto en un entorno aún exigente en tasas.

En línea con esta recuperación operativa, la Calidad del portafolio también mostró señales claras de mejora. La **Mora >90 días** descendió a **4,42% (-42 pbs A/A)**, los Castigos se redujeron en 50,8% A/A, y la Cobertura Total con colaterales subió a 140,5%, desde 136,8% en el 1T24. **Estas mejoras responden a políticas de colocación más estrictas, una cobranza más efectiva y un monitoreo preventivo del deterioro.**

Desde el frente de gastos, la **Eficiencia Operativa** se deterioró a **55,5% (+106 pbs A/A)**, presionada por mayores Gastos Operacionales (+9,6% A/A), en particular Gastos de Personal (+11,1% A/A) por ajustes salariales. Sin embargo, **el crecimiento del Margen Financiero permitió absorber esta presión**, evitando que afectara la rentabilidad estructural para el periodo.



Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (COP)	28.000
Market Cap. (COP BN)	2,75
Último Precio	23.560
YTD (%)	+34,17%
P/B	0,73

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, datos a corte del 15 mayo 2025

Gráfico 1 – Acción Preferencial Davivienda

Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset
Management

Davivienda | Entrega de Notas 1T25

ROE sigue escalando trimestre a trimestre

En cuanto a la **Cartera de Crédito**, observamos un crecimiento de 5,9% A/A, alcanzando **COP 143,6 billones**, impulsado principalmente por los segmentos Comercial (+11,2%) y Vivienda (+9,3%), mientras que el Consumo retrocedió -6,6%. **Esto daría a entender que el banco está priorizando segmentos más estables, con un enfoque conservador ante la coyuntura.** Es una expansión selectiva, pero estratégicamente coherente con la etapa del ciclo económico.

A nivel internacional, la operación en Centroamérica continúa siendo un ancla de estabilidad. La Cartera en dólares creció 4,9% A/A, y la Utilidad Neta en USD aumentó en **USD 8,9 millones** frente al 1T24. A pesar de mayores costos de fondeo y presiones cambiarias en algunas filiales, la región sigue aportando positivamente al consolidado, validando la diversificación como fuente de resiliencia para el grupo.

En términos de Solvencia, Davivienda fortaleció su posición de capital, **elevando el CET1 a 11,18%** y la **Solvencia Total a 15,62%**, **ambos muy por encima del mínimo regulatorio**. La relación de Apalancamiento también mejoró a **8,14%**, lo que le brinda mayor flexibilidad para crecer sin depender de capital externo. Esto es especialmente relevante considerando los posibles requerimientos de inversión futura.

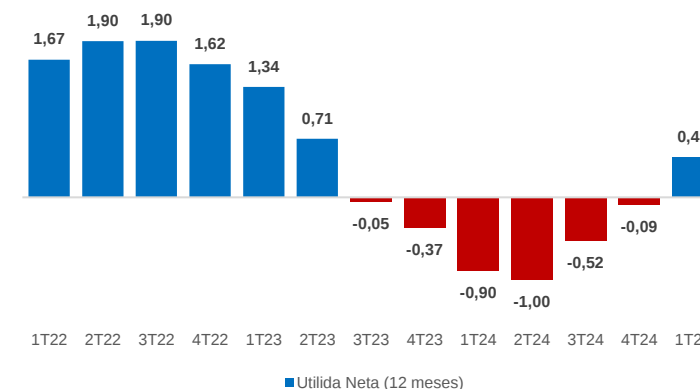
Aspectos ASG

En el 1T25, Davivienda continuó avanzando en su estrategia de sostenibilidad, con un portafolio sostenible que alcanzó **COP 25,5 billones, equivalente al 17,8% de la Cartera Total**, y crecimientos de 3,5% T/T y 43,9% A/A. Este desempeño refleja una expansión tanto en créditos verdes como en soluciones sociales como VIS y VIS Mujer. Si bien algunos logros obedecen a esfuerzos acumulados, como la adopción de marcos TCFD y la medición de emisiones financiadas, estos se consolidaron como pilares visibles durante el trimestre. Además, el banco reafirmó su liderazgo al ser reconocido como el más sostenible del país.



Gráfico 2 – Evolución Utilidad Neta Acumulada (12 meses)

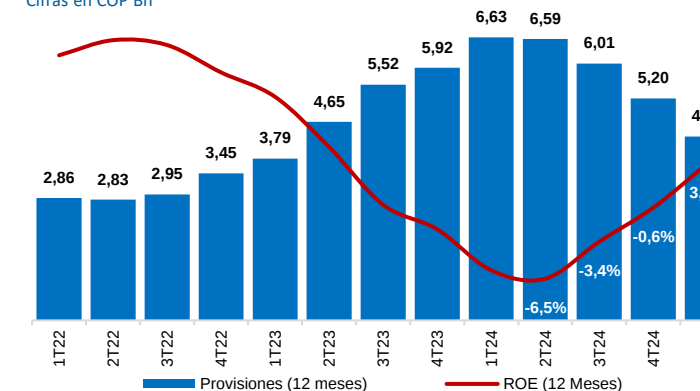
Cifras en COP Bn



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – Provisiones acumuladas vs ROE 12 meses

Cifras en COP Bn



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset
Management

Davivienda | Entrega de Notas 1T25

ROE sigue escalando trimestre a trimestre



Tabla 1 – Principales cifras Banco Davivienda
Cifras en miles COP

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	1T24	4T24	1T25	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.239	2.086	2.270	1,4%	8,8%
Provisiones Netas	1.973	1.252	1.159	-41,2%	-7,4%
Utilidad Neta	-288	163	291	-201,0%	78,7%
ROE (Anualizado)	-7,7%	2,8%	7,2%	NA	NA
NIM (Anualizado)	5,8%	5,5%	5,5%	-30 pbs	3 pbs
Eficiencia (12 Meses)	54,8%	54,3%	55,5%	70 pbs	120 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	4,8%	4,4%	4,4%	-42 pbs	0 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.casadebolsa.com.co

Bogotá

t. (601) 606 21 00

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

Medellín

t. (604) 604 25 70

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

Cali

t. (602) 898 06 00

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

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa