

agosto de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Davivienda Entrega de Notas 2T24 |

Pérdidas con señales de mejora

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable

daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co





Cifras en COP. Información con la especie Preferencial

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	22.650
Market Cap. (BN)	8,36
Último Precio	17.900
YTD (%)	-3,55%
P/B	0,55

Davivienda | Entrega de Notas 2T24

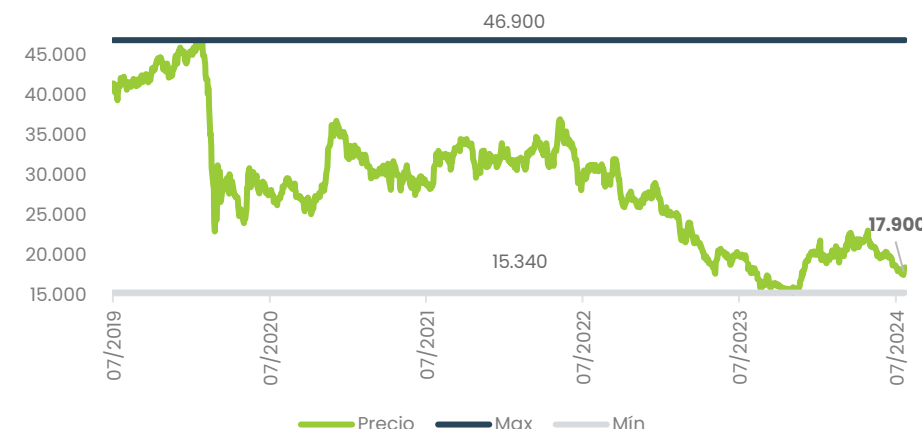
Pérdidas con señales de mejora

Davivienda presentó Resultados **NEGATIVOS** para el 2T24, en línea con las expectativas del mercado.

- **Los Ingresos Netos por Interés presentaron una contracción de -11,4% A/A y -3%T/T**, donde la contracción se explicó principalmente por Menores Ingresos por el Rubro de Cartera, por efecto de menores Tasas de Colocación, en línea con la disminución de la TPM* del Banco de la República. Lo anterior acompañado de una recomposición del Portafolio de Cartera, en el que los segmentos Comercial e Hipotecario aumentaron su participación, (segmentos con menores tasas de interés y riesgo, comparadas con las de Consumo). En ese sentido el NIM* 12 meses (5,6%) disminuyó -60pbs A/A y -15pbsT/T, encontrándose en línea con sus comparables.
- **Por otro lado, la Calidad de Cartera > 90 días se ubicó en 4,7%**, representando un mayor deterioro respecto al 2T23 de 24pbs, sin embargo, vemos favorable la mejora con respecto al 1T24 de -18pbs, dando señales de que posiblemente alcanzó su punto máximo, e inicie un proceso de moderación.
- **En línea con lo anterior, consideramos positivo la disminución de los Gatos por Provisiones (-2,3% A/A y -15% T/T)**, puesto que nos sugiere un punto de inflexión y posible moderación en este rubro. Sin embargo, vale la pena resaltar que las Provisiones continúan en niveles elevados, reflejando un Costo de Riesgo (12 meses) en 4,7%, superior al de sus comparables.

Gráfica 1. Acción PF Davivienda

Cifras en COP.

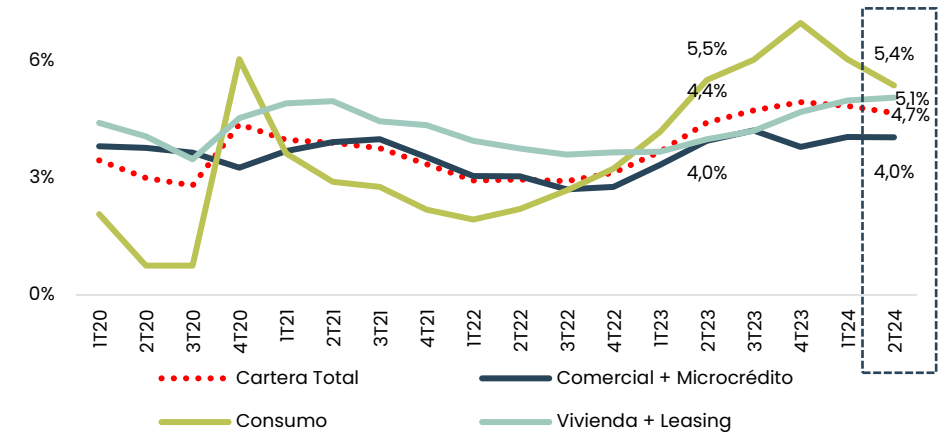


Davivienda | Entrega de Notas 2T24

Pérdidas con señales de mejora

- **Por su parte, los Gastos Operacionales aumentaron 8,8% A/A y 5,1% T/T**, explicado principalmente por aumento en sus Gastos de Personal (+16,6% A/A y + 8,2% T/T), como consecuencia de la celebración del Pacto Colectivo. Por consiguiente, el índice de Eficiencia (12 meses) se ubicó en un 55,2%, el más alto en 3 años.
- Lo anterior, acompañado de menores Ingresos Financieros (-11,3% A/A), presionó la Utilidad Neta del banco y la ubicó nuevamente en terreno negativo (COP -74 mil MM). En ese sentido el ROE (12 meses) se ubica en un débil nivel de -6,5% en línea con las expectativas del mercado.
- Destacamos que, aunque los Resultados continúan siendo negativos, las pérdidas fueron inferiores a las del 1T24, reflejando una recuperación, explicado por menores Gastos Financieros (-11,2% A/A y -4,3% T/T), menores Gastos por Provisiones y por Ingresos positivos en Cambios y Derivados (COP 145 mil millones), a diferencia del 1T24 (COP -42 mil millones) y del 2T23 (COP -209 mil millones)
- Consideramos que los recortes de TPM por parte del Banco de la República junto con mayor crecimiento de la economía, impulsarían el crecimiento de la Cartera de crédito especialmente en 2025 y 2026. Esto, acompañado de un menor Costo de Fondeo, debido a menores tasas en CDTs y menores Provisiones, esperando una Calidad de Cartera menos deteriorada, beneficiarán paulatinamente la rentabilidad de la compañía.

Gráfica 2. Calidad Cartera > 90 días



Gráfica 3. Provisiones y CoR (12 meses)

Cifras Provisiones en Billones



Davivienda | Entrega de Notas 2T24

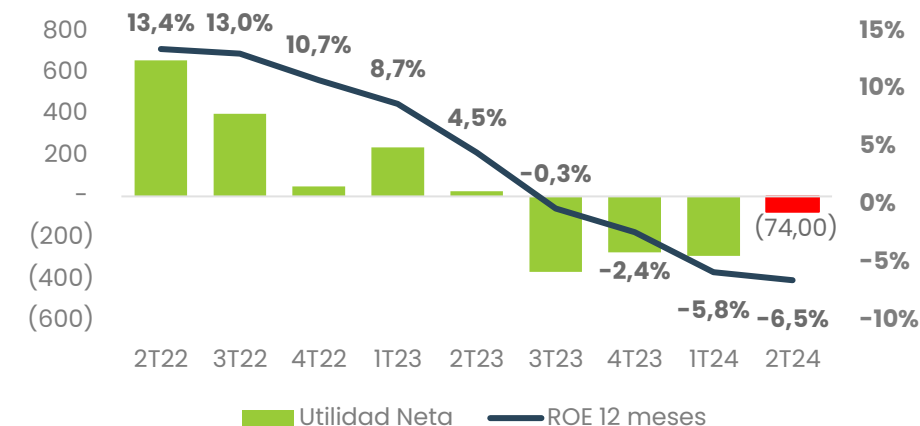
Pérdidas con señales de mejora

- ASG:** En el último trimestre, Davivienda se unió a los Principios del Ecuador, integrando criterios sociales y ambientales en su Gestión de Riesgos Empresariales (ERM) y se ha alineado con los Estándares de Desempeño de la IFC en sostenibilidad. Además, ha aumentado el financiamiento para proyectos de infraestructura de gran envergadura con beneficios ASG.

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	2T23	1T24	2T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.451	2.239	2.171	-11,4%	-3,0%
Provisiones Netas	1.522	1.752	1.488	-2,3%	-15,1%
Utilidad Neta	25	-288	-74	NA	NA
ROE (12 Meses)	4,5%	-5,8%	-6,5%	NA	NA
NIM (12 Meses)	6,2%	5,7%	5,6%	-60 pbs	-15 pbs
Eficiencia (12 Meses)	51,5%	54,5%	55,2%	370 pbs	70 pbs
Calidad de Cartera > 90 días	4,4%	4,8%	4,7%	24 pbs	-18 pbs
Costo de Riesgo (12 Meses)	3,3%	4,9%	4,7%	142 pbs	-17 pbs

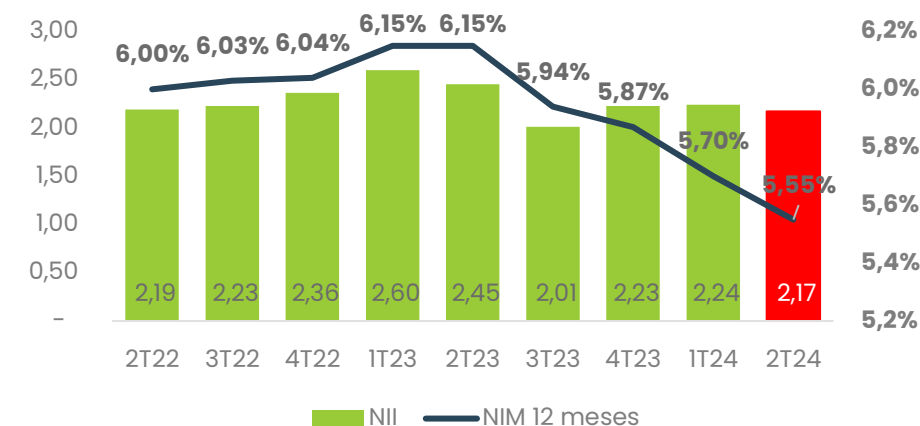
Gráfica 4. Utilidad Neta y ROE (12 meses)

Cifras UN en COP Miles de MM



Gráfica 5. NII y NIM (12 meses)

Cifras NII en Billones



¿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



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@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

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
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 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.