



Davivienda Entrega de Notas 3T24 |

## Utilidad en terreno positivo

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable

daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co



# Davivienda | Entrega de Notas 3T24

## Utilidad en terreno positivo

Davivienda presentó Resultados **POSITIVOS** para el 3T24

- **Los Ingresos Netos por Interés** registraron un aumento de 8,3% A/A y 0,4% T/T, impulsado principalmente por un sólido incremento en los Ingreso de Inversiones (+79%A/A y 23,6% T/T), los cuales compensaron la disminución de 11% A/A y 4,7% T/T en los Ingresos de Cartera, que estuvieron alineados con los recortes de tasas de interés por parte de BanRep y el aumento en la participación de los segmentos Comercial y Vivienda. En esa misma línea, el Margen Neto de Interés se ubicó en 5,5%, equivalente a un aumento de 35pbs frente al 3T23 y estable frente al trimestre anterior, en donde la disminución de los Egresos Financieros (-15% A/A y -4,6% T/T) aportaron a dicha estabilidad.
- Destacamos la **disminución de 35,3% A/A y 29,1% T/T de los Gastos por Provisiones**, explicada por un mejor comportamiento de las carteras en mora en el portafolio de Consumo y representando un CoR\* anualizado de 3%, inferior en 127pbs frente al 2T24. Por otra parte, se registró una moderada mejora en la Calidad de Cartera > 90 días, ubicándose en 4,6% (-9pbs A/A y -2pbs T/T).
- Se reportaron **Gastos Operacionales** por COP 1,5 billones, representando una disminución de 3% frente al trimestre anterior y un aumento de 2,2% A/A, registrando un Índice de Eficiencia de 54,3%. Ahora bien, destacamos la continua desaceleración en el crecimiento anual de este rubro en su acumulado de 12 meses (3,8% A/A), ubicándose por debajo de la inflación.
- Es relevante mencionar **que la Utilidad Neta se ubicó en terreno positivo** (COP 109 mil millones), después de 4 trimestres consecutivos de registrar utilidades negativas. Colombia explicó el 27% y las filiales internacionales el 73% del resultado. En línea con lo anterior, se registró un ROE (anualizado) de 2,8%, no obstante, el indicador 12 meses continúa en terreno negativo (-3,42%) y por debajo de sus comparables.

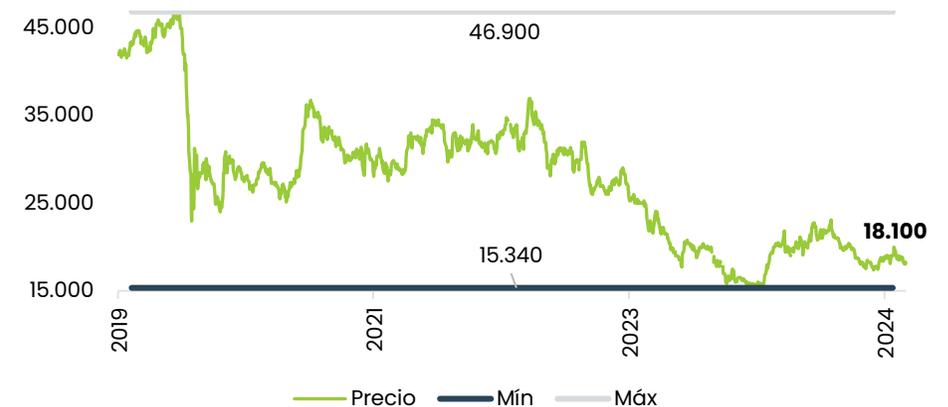


Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (COP)	23.100
Market Cap. (BN)	8,18
Último Precio	18.100
YTD (%)	-5,63%
P/B	0,58

Cifras con corte al 15/11/2024

### Acción PF Davivienda

Cifras en COP.



\*CoR: Costo de Riesgo

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

# Davivienda | Entrega de Notas 3T24

## Utilidad en terreno positivo

Esperamos que la compañía continúe beneficiándose de un contexto económico favorable, caracterizado por mayor crecimiento económico, menores tasas de interés y una inflación en descenso, especialmente en 2025 y 2026. Estos factores deberían dinamizar la demanda de crédito, mejorar los índices de Calidad de Cartera y reducir la destinación de Provisiones por pérdidas crediticias, beneficiando así la utilidad y rentabilidad de la Holding.

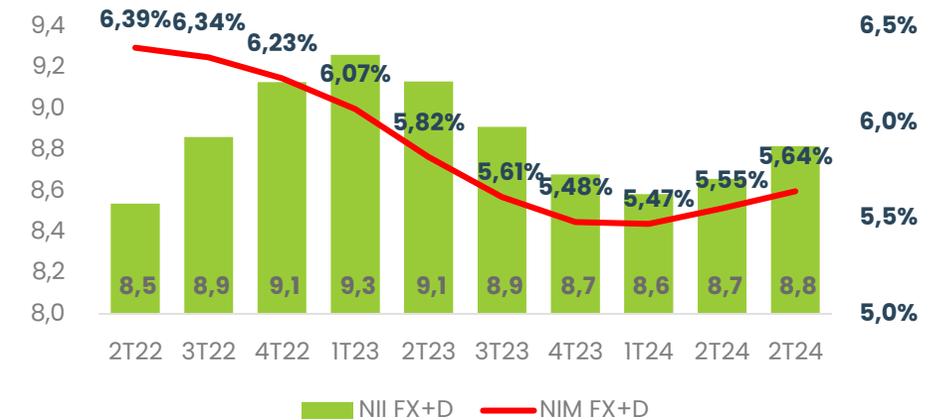
### ESG

Davivienda participó activamente en la COP 16, a través de foros y promoviendo el diálogo sobre la conservación de la biodiversidad y la innovación en bionegocios. Con iniciativas como el reciente Bono de Biodiversidad, el banco confirma su compromiso de liderar una transición hacia una economía más inclusiva y sostenible.

Cifras en COP mil MM	DAVIVIENDA				
	3T23	2T24	3T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.012	2.171	2.179	8,3%	0,4%
Provisiones Netas	1.631	1.488	1.055	-35,3%	-29,1%
Utilidad Neta	-364	-74	109	NA	NA
ROE (Anualizado)	-9,4%	-1,9%	2,8%	NA	NA
NIM (Anualizado)	5,1%	5,5%	5,5%	35 pbs	-5 pbs
Eficiencia (12 Meses)	53,6%	55,2%	54,3%	70 pbs	-90 pbs
Calidad de Cartera > 90 días	4,7%	4,7%	4,6%	-9 pbs	-2 pbs

### NII y NIM\*

Cifras (12 meses) en COP billones, incluye cambios y derivados.



\* NII: Ingresos Netos de Interés. NIM: Margen Neto de Interés

### Utilidad y ROE (anualizado)

Cifras Utilidad trimestral en COP mil millones



# ¿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](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co](mailto:nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@casadebolsa.com.co](mailto:carlos.alape@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



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



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



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@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](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 [www.casadebolsa.com.co](http://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.**