



Asset
Management

Davivienda | Entrega de Notas 4T24

Consolidando su recuperación al cierre de año

febrero de 2025

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Davivienda | Entrega de Notas 4T24

Consolidando su recuperación al cierre de año



Davivienda al cierre del 4T24 presentó resultados **POSITIVOS** dada una recuperación de las Utilidades, cerrando por encima de las expectativas.

La **Utilidad Neta** de Banco Davivienda alcanzó los **COP 163 mil millones** (48,7% T/T), ubicándose como *la mejor utilidad registrada en todo el año*, dadas las pérdidas registradas en el primer semestre. A nivel de año acumulado la **Utilidad Neta** del banco fue de **COP -90 mil millones** (-75,9% A/A), que aunque se encuentra en terreno negativo, viene presentando una mejora significativa respecto a los resultados del año anterior.

Este resultado fue impulsado en gran parte por una disminución de las **Provisiones**, que se ubicaron en **COP 901 mil millones**, que respecto a al periodo anterior disminuyeron en 14,6% y 47,6% A/A.

El **Margen Neto de Interés** fue de **5,49%** frente al 5,64% del trimestre anterior, disminuyendo en 15 puntos básicos y 38 puntos básicos frente al año pasado. *Estas disminuciones son leves y vienen en línea con un menor nivel de tasas de interés en el en las nuevas originaciones de crédito, producto de la reducción de tasas de la política monetaria, sumado a una menor participación de la Cartera de Consumo en el portafolio total.*

El **Índice de Eficiencia** a 12 meses se ubicó en **54,7%** con una mejora de 10 pbs en el año (54,8% 4T23), *explicado por una mayor generación de ingresos operacionales y estabilidad en el margen financiero bruto, así como también una reducción de gastos administrativos innecesarios, entre otras optimizaciones.*

Por el lado de la **Cartera Bruta** (3,3% T/T y 7,0% A/A), se observó un crecimiento por cuenta de la expansión en las líneas de crédito **Comercial** *dado un mejor desempeño en sectores como energía e hidrocarburos, servicios y agro*, así como también observamos un mejor desempeño en la línea de crédito **Hipotecaria**, por cuenta del *impulso a la vivienda de interés social, teniendo en cuenta los subsidios gubernamentales, y una mejor dinámica de vivienda no VIS*. Mientras tanto, la Cartera de **Consumo** *presentó una contracción de 8,1% A/A y un aumento de 0,6% T/T, principalmente por crecimientos en Centroamérica (Costa Rica y Honduras)*. Aunque la cartera de **Consumo** sigue disminuyendo, la velocidad de esta disminución está reduciéndose, indicando una mejor dinámica de préstamos en el segmento.

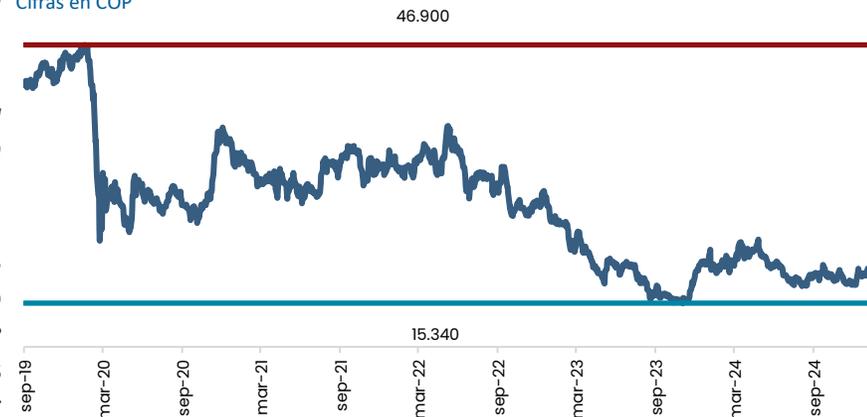
Gráfico 2 - Tabla de expectativas

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (COP)	23.100
Market Cap. (COP BN)	2,47
Último Precio	21.200
YTD (%)	+20,7%
P/B	0,73

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

Gráfico 1 – Acción Preferencial Davivienda

Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Casa de Bolsa SCB

Davivienda | Entrega de Notas 4T24

Consolidando su recuperación al cierre de año

En cuanto al **Fondeo**, este incrementa en 4,6% T/T y 7,3% A/A, con aumentos especialmente en los *Depósitos a la Vista* en 10,6% T/T y 3,6% A/A, continuando con su estrategia de reemplazo de captación de fondos de menor costo, por aquellos más costosos.

De acuerdo con los resultados expuestos, vemos un notable aumento de Utilidades de Davivienda impulsadas principalmente por una reducción en el Gasto de Provisiones. Esto se debe a la implementación *de estrategias más efectivas para mejorar el perfil de riesgo de sus carteras de crédito*, especialmente en el segmento de Consumo. *La reducción de las Provisiones también se debe a un entorno económico favorable*, impulsado por la reactivación empresarial y el control de la inflación. Estos factores fortalecen la capacidad de pago de los deudores y disminuyen el riesgo de incumplimiento, reduciendo así la necesidad de mayores Provisiones.

Gracias a estos esfuerzos en las originaciones, los indicadores de **Calidad de Cartera** también presentaron una mejora (**4,41% 4T24 vs 4,93% 4T23**). Estimamos que este puede tener una mejora en próximos resultados debido a un mejor entorno macroeconómico producto de la continuación de reducción de tasas de interés, y menor inflación. Por esto, **es fundamental monitorear de cerca los niveles de morosidad y la evolución del Gasto en Provisiones**, especialmente en el contexto de integración con Scotiabank Colombia, donde el perfil de riesgo de la cartera combinada jugará un papel clave en la rentabilidad futura.

Sostenibilidad (ASG)

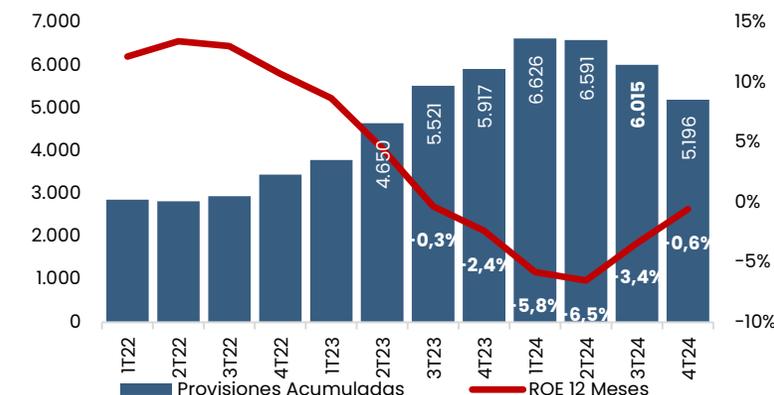
Davivienda consolidó su estrategia sostenible con un crecimiento del 43% **en financiamiento sostenible** y **12% en fondeo sostenible**, destacando la emisión de un **Bono de Biodiversidad por USD 50 millones** en alianza con la IFC. DaviPlata continuó su expansión, aumentando 14% en clientes activos y 15% en transacciones digitales, fortaleciendo la inclusión financiera en poblaciones no bancarizadas. Además, el banco alineó su cartera con criterios ASG, promoviendo la transición hacia una economía baja en carbono.

Para el 2025, Davivienda proyecta mayor inversión en financiamiento verde, digitalización y bonos sostenibles, reforzando su liderazgo en sostenibilidad financiera



Gráfico 2 – Provisiones acumuladas vs ROE 12 meses

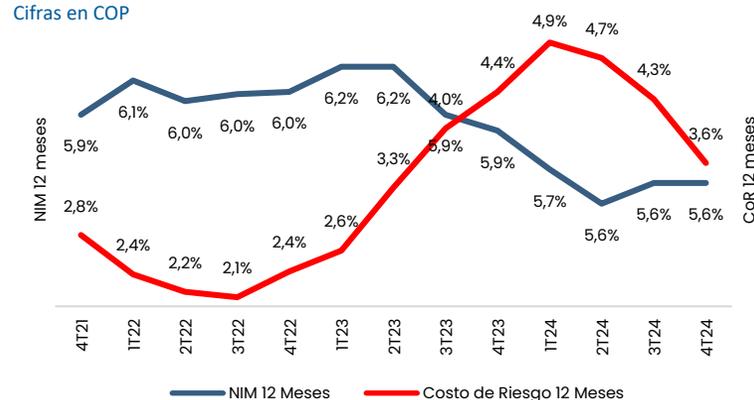
Cifras en COP



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – NIM 12 vs CoR 12 meses

Cifras en COP



Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

Davivienda | Entrega de Notas 4T24

Consolidando su recuperación al cierre de año



Tabla 1 – Principales cifras Banco Davivienda
Cifras en miles COP

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	4T23	3T24	4T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.229	2.179	2.086	-6,4%	-4,3%
Provisiones Netas	1.720	1.055	901	-47,6%	-14,6%
Utilidad Neta	-270	109	163	-160,4%	49,5%
ROE ANUALIZADO	-2,4%	-3,4%	-0,6%	NA	NA
NIM ANUALIZADO	5,9%	5,6%	5,5%	-38 pbs	-15 pbs
Eficiencia (12 Meses)	54,8%	54,3%	54,7%	-10 pbs	40 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	4,9%	4,6%	4,4%	-53 pbs	-23 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Casa de Bolsa SCB

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