



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Davivienda Group | Entrega de Notas 4T25

Buen desempeño en Provisiones impulsó la Utilidad

marzo de 2026

Diego Alejandro Sánchez

Analista Renta Variable

diego.sanchez@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable

omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Davivienda Group | Entrega de Notas 4T25

Buen desempeño en Provisiones impulsó la Utilidad



Davivienda Group presentó resultados del 4T25 que calificamos como **POSITIVOS**, teniendo en cuenta que el Margen Financiero Bruto se mantuvo estable y hubo liberación de Provisiones por una mejor Calidad de Cartera.

Sin embargo, monitoreamos los retos a futuro, teniendo en cuenta que el Costo de Riesgo se encuentra en niveles inferiores al promedio, en medio de una senda de mayores tasas de interés esperadas para este año. En este entorno, la Calidad de Cartera podría verse ligeramente deteriorada, por lo que no se descarta algún incremento en Provisiones. Adicionalmente, la entidad debe trasladar las mayores tasas de interés de captación para mantener sus márgenes, y asumir los costos de la integración que tendrá lugar durante 2026 y 2027.

Ya están disponibles los Estados Financieros de la Holding, sin embargo, sus cifras no son comparables por tratarse de la suma de dos bancos. Aún así, la administración presentó un informe de vista de gestión que excluye los efectos de la integración, facilita la comparación y es la base de esta Entrega de Notas.

La Cartera Bruta cerró en COP 149,0 billones, creciendo 2,4% anual, la cartera de mayor crecimiento fue la Hipotecaria, con un 8,7% anual, seguida por la Cartera Comercial (+1,3% A/A), y menores préstamos de Consumo (-2,7% A/A).

Los Ingresos por este concepto cayeron 2,3% anual hasta COP 4,5 billones. Los Ingresos por Inversiones decrecieron 35,5% (COP 246 mil millones). Estas dinámicas se asocian a la estrategia de mayor crecimiento en Crédito Hipotecario (que tiene menor tasa) y un deterioro en el precio del portafolio de inversiones vía mayores tasas en el mercado de renta fija.

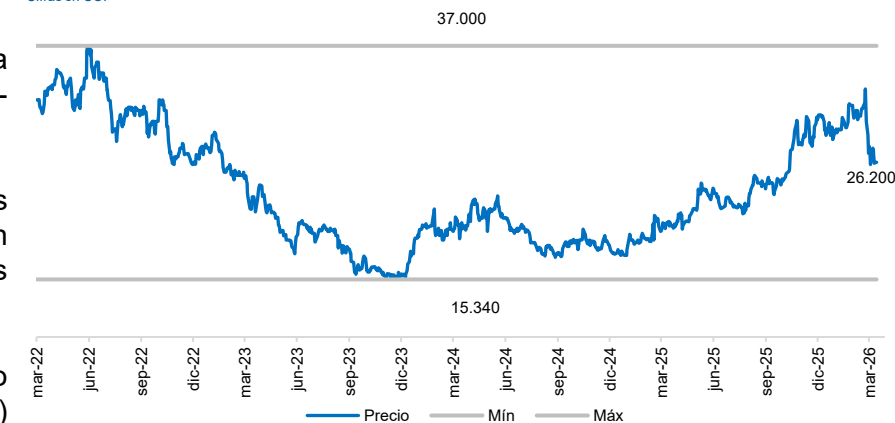
Los Gastos por Intereses cayeron 9,3% anual hasta COP 2,4 billones, lo que significa una reducción del Gasto mayor a que se presentó en los Ingresos, por lo que el Margen Financiero Bruto (es decir, la diferencia entre ambos) creció 0,7% anual hasta COP 2,1 billones. Por su parte, el NIM comparable cerró en 5,1%, 9 pbs inferior al registrado en 4T24.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (COP)	28.000
Market Cap. (COP BN)	2,91
Último Precio	26.100
Retorno potencial	7,3%
YTD (%)	-7,7%
P/B	0,71

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, información a Marzo 17 de 2026

Gráfico 1 – Acción Preferencial Davivienda

Cifras en COP



Fuente: Yahoo Finance, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Davivienda Group | Entrega de Notas 4T25

Buen desempeño en Provisiones impulsó la Utilidad



Por otro lado, las **Provisiones Netas** fueron de COP 644,6 mil millones, un 28,5% inferiores a las de 4T24, este menor nivel fue el principal contribuyente al incremento de la Utilidad Neta y está en línea con la mejora en la Calidad de Cartera a 90 días, que pasó de 4,4% en 4T24 a 4,1% en 4T25. Por lo anterior, el Costo de Riesgo comparable cerró el 4T25 en 1,7% , esto es 75 pbs menos que en el 4T24, ubicándose por debajo del promedio histórico.

El **Margen Financiero Neto** cerró en COP 1,5 billones, un 22,9% superior al del 4T24. Adicionalmente, se registraron COP 291 mil millones en Ingresos por el tipo de cambio, esto es 2,2 veces lo registrado en 4T24.

Con estos datos, la Utilidad Neta de Davivienda Group comparable fue de COP 389,2 mil millones, esto es 2,4 veces el resultado obtenido en el **4T24**. Cabe mencionar que esta Utilidad Neta no es la oficialmente obtenida por todo el conglomerado, ya que excluye las operaciones de la integración para que los números sean comparables y sea posible evaluar el desempeño de la gerencia del banco.

El resultado de todo el 2025 (comparable) fue de COP 1,6 billones, una recuperación frente a las Pérdidas de COP 89,7 mil millones obtenidas en 2024. Dicha rentabilidad explica el ROAE anual del Banco que cerró en 9,0%, una mejora de 956 pbs respecto al 2024, el indicador cerró en -0,6%.

Para el 2026, la administración proyecta para la Holding un crecimiento de entre 8 y 10% de la cartera, un Índice de Cartera Vencida a 90 días de entre 3,3% y 3,8% así como un ROAE de entre 8,0% y 10,0%, lo que para el patrimonio actual significaría una Utilidad Neta de entre COP 1,5 y COP 1,8 billones.

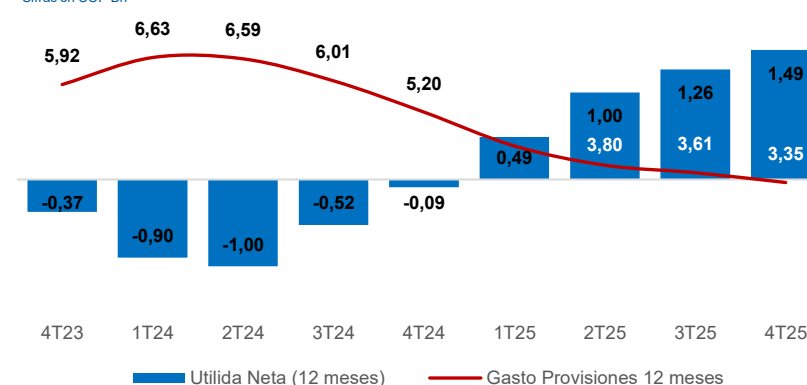
También se esperan mayores gastos, producto de la integración con Scotiabank Colpatría. Las proyecciones tienen en cuenta el pago del impuesto al patrimonio de las empresas que afectaría el ROAE en unos 130 pbs.

Gestión de Sostenibilidad (ASG)

Davivienda cerró el 2025 con un portafolio sostenible de COP 29,8 billones, compuesto en su mayoría por préstamos orientados a objetivos sociales (COP 21,3 billones) y COP 8,3 billones en créditos verdes. Esta cifra representa un cumplimiento del 46% de la meta de COP 110 billones en préstamos sostenibles desembolsados para el año 2030. La entidad es el cuarto banco más sostenible del continente según S&P Global.

Gráfico 2 – Utilidad Neta 12 meses y Gasto Provisiones 12 meses

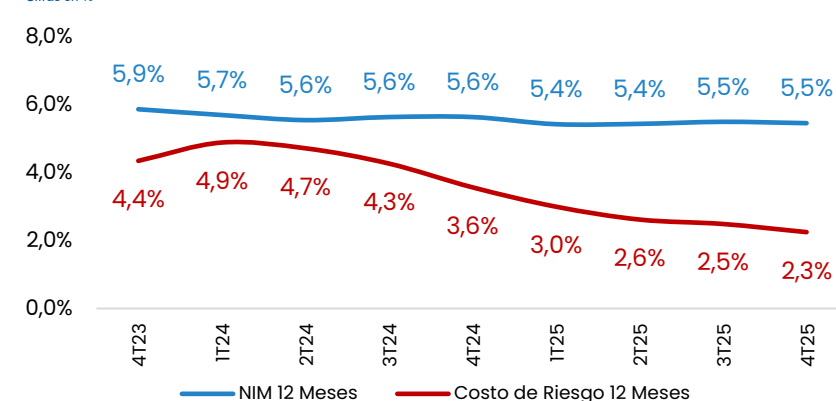
Cifras en COP Bn



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Gráfico 3 – NIM 12 vs CoR 12 meses

Cifras en %



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Davivienda Group | Entrega de Notas 4T25

Buen desempeño en Provisiones impulsó la Utilidad



Tabla 1 – Principales cifras Banco Davivienda
Cifras en miles MM COP

Cifras en COP mil MM	Resultados Davivienda				
	4T24	3T25	4T25*	Var % A/A	Var % T/T
Ingreso neto por intereses	2.086	2.342	2.101	0,7%	-10,3%
Provisiones Netas	901	859	645	-28,5%	-24,9%
Utilidad Neta	163	374	389	139,3%	4,2%
ROE (Anualizado)	2,8%	9,0%	9,1%	632 pbs	10 pbs
NIM (Anualizado)	5,5%	5,7%	5,7%	16 pbs	0 pbs
Eficiencia (12 Meses)	55,2%	55,2%	54,8%	-40 pbs	-40 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	4,4%	4,4%	4,1%	-30 pbs	-28 pbs

*Cifras para análisis gerencial que no incluyen los efectos de la integración de operaciones

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
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. 22793



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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



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



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (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, 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 Estudios Económicos y de Mercado. 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@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

    [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

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



www.avalcasadebolsa.com