

marzo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Davivienda Entrega de Notas 4T23 I

Año retador para la casita roja



Angie Katherine Rojas

Analista de Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com



Davivienda | Entrega de Notas 4T23

Año retador para la casita roja

Davivienda presentó resultados **NEGATIVOS** durante el 4T23.

El banco presentó Pérdida Neta por COP -270 mil MM para el 4T23, ubicando un ROE 12 meses de -2,4%, luego del 10,6% en el 4T22 y -0,3% en el 3T23. Este fuerte retroceso fue consecuencia principalmente de: **1)** Persistencia de Altos niveles de Provisiones (+30,0% A/A y +5,5% T/T) jalonados principalmente por el deterioro en la Cartera de Consumo, evidenciado en el empeoramiento de Calidad de Cartera de este portafolio que duplicó su deterioro, pasando de 3,2% en 4T22 a 7,02% en 4T23; **2)** Continuo crecimiento importante de los Egresos por Intereses (+23,8% A/A y 0,0% T/T) dada la presión por el mayor fondeo vía CDT's, donde el egreso por este tipo de papeles tuvo una importante alza del +60,8% A/A, aunque con señales de desaceleración trimestral (-0,7% T/T), lo que podría suponer que esta presión que tuvo el emisor por las altas de referencia durante el 2023 podría presentar una flexibilización en el 2024; y **3)** Aumento relevante en los Gastos Operacionales (+6,3% A/A y +6,0% T/T) por impactos inflacionarios.

→ **Importante seguir monitoreando:** Decisiones de política monetaria sobre las tasas de interés; los niveles de tasas de referencia; y proceso de la emisión de acciones.



Cifras en COP. Información con la especie Preferencial

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	24.900
Market Cap. (BN)	9,0
Último Precio	20.000
YTD (%)	+4,28%
P/B	0,6
DVD Yield	5,1%

Gráfica 2. Acción PF Davivienda

Cifras en COP.



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

Cifras en COP mil MM	DAVIVIENDA				
	4T22	3T23	4T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.363	2.012	2.229	-5,7%	10,8%
Provisiones Netas	1.324	1.631	1.720	30,0%	5,5%
Utilidad Neta	48	-364	-270	n/a	25,9%
ROE (12 Meses)	10,6%	-0,3%	-2,4%	-1301 pbs	-207 pbs
NIM (12 Meses)	6,0%	5,9%	5,9%	-17 pbs	-7 pbs
Eficiencia (12 Meses)	47,8%	53,6%	54,8%	700 pbs	120 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	3,1%	4,7%	4,9%	181 pbs	21 pbs
Costo de Riesgo (12 Meses)	2,4%	4,0%	4,4%	197 pbs	40 pbs

Davivienda | Entrega de Notas 4T23

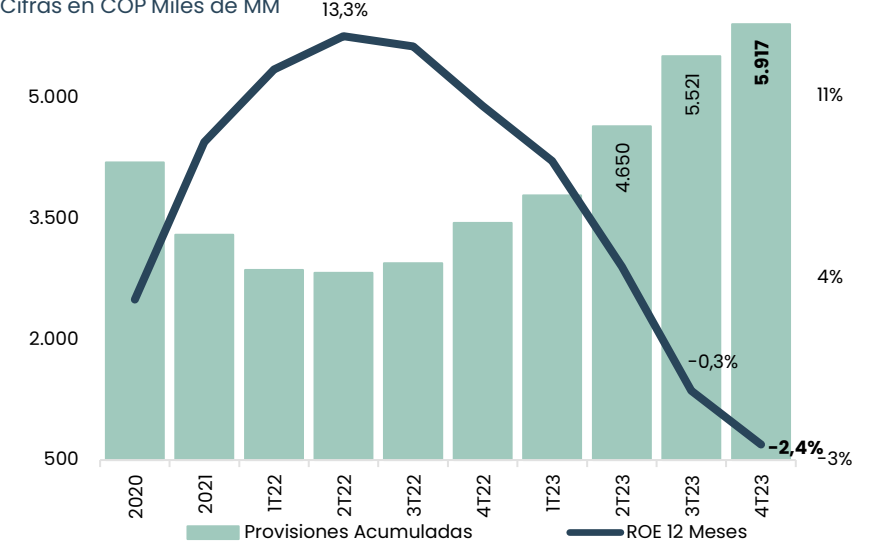
Año retador para la casita roja

Puntos destacados:

- Fuentes de Fondo inciden en la Pérdida del Emisor:** La atracción de los clientes por CDT's (+31,9% A/A y +0,6% T/T) gracias al entorno de altas tasas de interés y las necesidades de fondeo de Largo Plazo en torno al cumplimiento del CFEN, llevó a que el banco captara a tasas muy altas, llevando al fuerte crecimiento de los Egresos Netos por Intereses (65,7% A/A y -0,2% T/T). Junto con lo anterior, los altos niveles de Provisiones (+114,6% A/A y +7,2% T/T) generaron una Pérdida Neta en el trimestre por COP -270 mil MM. No obstante, resaltamos que es la primera vez en 2023 que los CDT's como fuente de fondeo crecen por debajo del 1% T/T vs 25% 1T23, 2,6% 2T23 y 2,6% 3T23.
- Altos niveles de Provisiones podrían estar cerca a tocar techo:** En línea con una política monetaria más flexible y la continuidad sobre estrategias de política de originación más restrictivas inducirán a un menor Gasto de Provisiones que ha venido creciendo a menor velocidad T/T: +46% 2T23, +7,2% 3T23 y +5,5% 4T23. Por lo cual, esperamos que esto lleve a una menor presión sobre las utilidades de la compañía, y a su vez la relación de Provisiones sobre Cartera Neta retorne a niveles pre-pandemia (~2,4%), ya que al finalizar 2023 se ubicó en 4,6%, luego del 2,9% en 2021 y 2,5% en 2022.
- Consumo, la cartera del 2023 con mayor deterioro en Calidad de Cartera 90 días (3,2% para el 4T22 vs. 7,0% del 4T23):** El fuerte incremento de los Castigos de Cartera (+71,4% A/A y 11,6% T/T) han sido reflejo de la pérdida de la capacidad de pago de los clientes dado el entorno de altas tasas de interés y desaceleración económica. Lo anterior ha llevado a que sean necesarios incrementos importantes en Provisiones y por tanto genere un mayor Costo de Riesgo ubicándose en 4,4% en 4T23 frente al 2,4% en 4T22. Este entorno retador ha impactado la Calidad de Cartera del banco, pasando de 3,2% en 4T22 a 4,9% en 4T23, siendo Cartera de Consumo la más deteriorada (+374pbs A/A y +95pbs T/T) explicado principalmente por créditos de libre inversión.

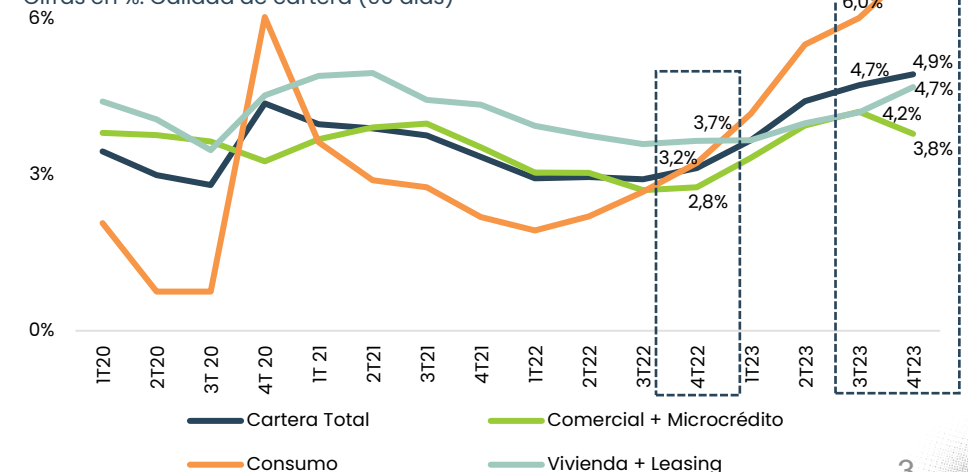
Gráfica 3. ROE 12 meses y Provisiones Acumuladas

Cifras en COP Miles de MM



Gráfica 4. Niveles de mora, mayor deterioro en Cartera de Consumo

Cifras en %. Calidad de cartera (90 días)



Davivienda | Entrega de Notas 4T23

Año retador para la casita roja

Puntos destacados:

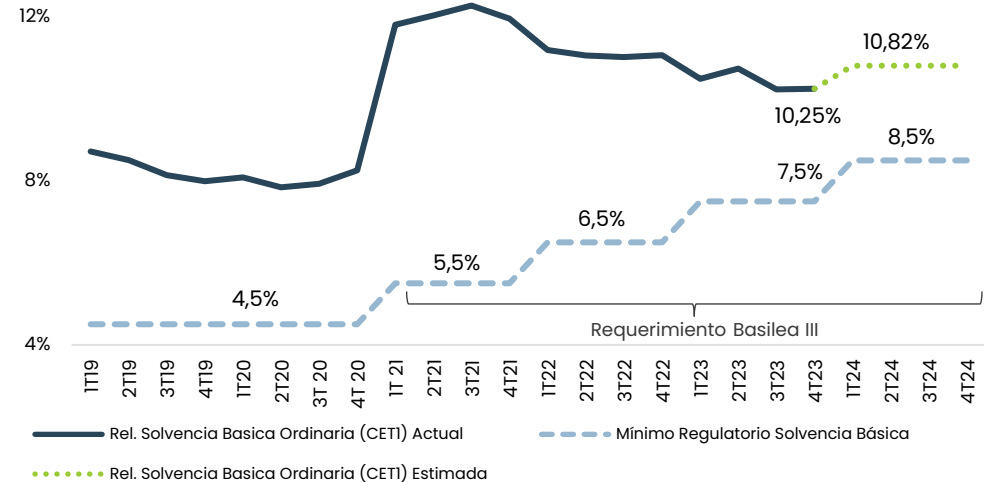
- **Caída del NIM, en línea con las medidas del banco:** En búsqueda de un perfil más conservador y protegiendo tanto los indicadores de riesgo como solvencia del banco, el emisor tomó medidas más restrictivas sobre la emisión de crédito generando caída sobre la Cartera Bruta (-6,2% A/A y -2,3% T/T), luego de un fuerte deterioro de cartera durante el 2023, como resultado de una fuerte dinamización en la oferta de créditos de consumo en el 2021, por lo tanto, cada trimestre la reducción ha sido más relevante en este segmento (-14,2% A/A y -5,0% T/T). Sin embargo, gracias al moderado comportamiento del Ingresos por Intereses (+9,9% A/A) donde se destaca la Cartera Comercial (+10,1% A/A), han logrado mitigar los mayores Egresos de Intereses (+23,8% A/A), que han llevado a la caída del NIM, ubicándose en 5,87% para 4T23 (Margen Neto de Intereses por sus siglas en inglés).

Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

- **En línea con la emisión de acciones que haría el banco en 2024** con un precio por acción de COP 20.000, y suponiendo que la emisión se cumpla al 100%, el emisor podría incrementar en COP 720 mil MM el patrimonio básico, y asumiendo una estabilidad de los Activos Ponderados generaría un incremento de 56pbs sobre la Solvencia Ordinaria (CTEI) y la Solvencia Total, en relación con el aumento sobre el requerimiento de la Solvencia Mínima tanto para el CTEI (+100pbs) como para la Solvencia Total (+60pbs), lo que le permitirá a Davivienda mantener una holgura saludable frente a la regulación y el sector.
- **Los productos de inversión Digital llegaron al monto de COP 1,1 BN**, y en línea con esta meta se lanzó la SuperApp para persona natural y AppEmpresas en Daviplata, con el fin de continuar con el desarrollo de la estrategia digital.

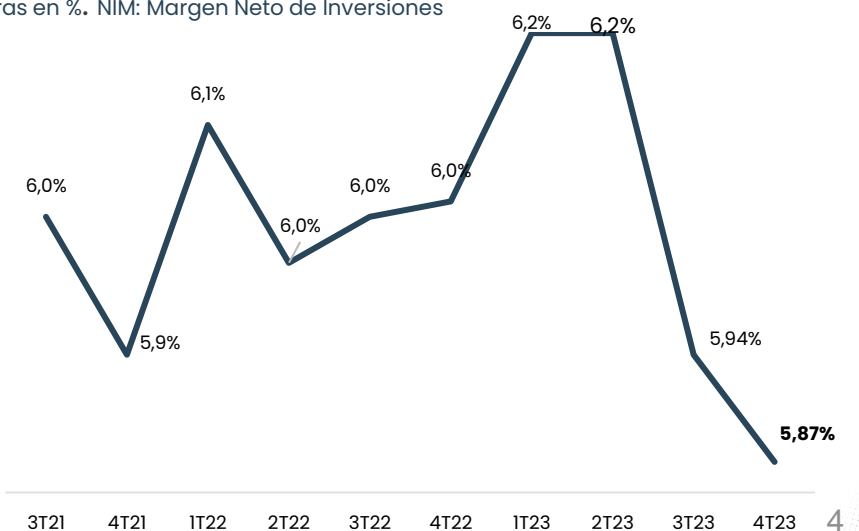
Gráfica 5. Relación Solvencia Básica (CET1)

Cifras en %



Gráfica 6. NIM 12 meses

Cifras en %. NIM: Margen Neto de Inversiones



¿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. 22602



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



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@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

f. 755 03 53

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

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

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

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

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

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

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

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.