enero de 2025

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Información Relevante |

Integración Davivienda-Scotiabank

Harold S. Rubio
Analista Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Información Relevante

Integración Davivienda-Scotiabank

¿Qué se anunció?

El día 6 de enero, Banco Davivienda y Scotiabank anunciaron un acuerdo para la integración de las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá. Como parte de la transacción, **Scotiabank obtendrá una participación del 20% en Davivienda**, consolidando su presencia indirecta en Latinoamérica mientras enfoca su estrategia en mercados clave de Norteamérica. Esta integración permitirá a Davivienda fortalecer su modelo de banca multilatina, continuar expandiendo su base de clientes a más de 13 millones y aumentar su nivel de activos, cartera y depósitos.

La operación implica cambios significativos para Scotiabank, ya que tendrá que reconocer una pérdida por deterioro de USD 980 millones (CAD$1,4 bn) para el primer trimestre del 2025, disminuyendo su índice CET1 entre 10 y 15 puntos básicos. Adicionalmente, los resultados podrían verse afectados por las variaciones en el valor de mercado de las acciones obtenidas y de los activos transferidos, según información expuesta por la compañía canadiense. Este movimiento forma parte de una estrategia más amplia de la institución norteamericana para priorizar sus operaciones en regiones donde tiene una mayor rentabilidad. En paralelo, Scotiabank mantendrá su enfoque en atender a clientes corporativos, de gestión de patrimonio y globales en los países donde se transfieren las operaciones.

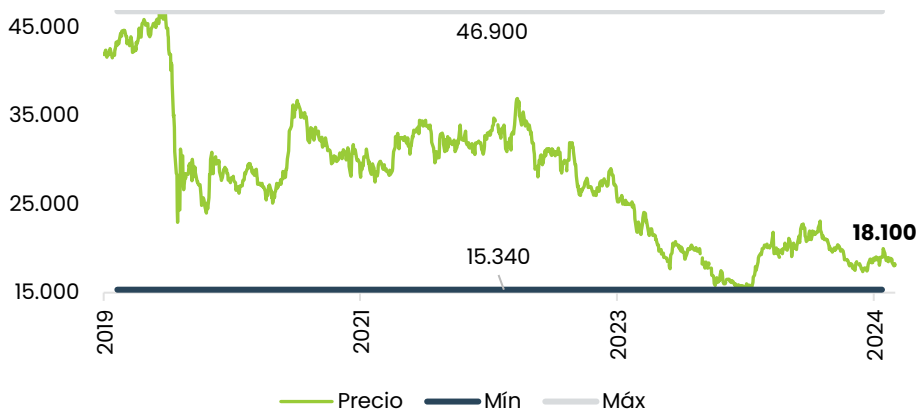
La transacción aún está sujeta a la aprobación de las autoridades regulatorias en Colombia, Costa Rica y Panamá, las cuales se esperan obtener en el segundo semestre de 2025. Durante este tiempo, ambas entidades continuarán operando de manera independiente, asegurando que la transición sea eficiente y sin interrupciones para los clientes. Este movimiento estratégico no solo fortalece a Davivienda en el competitivo mercado financiero regional, sino que también sienta las bases para un crecimiento sostenible e innovador en el largo plazo.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Objetivo (COP)	23.100
Market Cap. (COP Bll)	2,11
Último Precio	18.100
YTD (%)	+3,08%
P/B	0,62

Cifras con corte al 03/01/2025

Acción PF Davivienda

Cifras en COP.



*CoR: Costo de Riesgo

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Información Relevante

Integración Davivienda-Scotiabank

¿Qué implica para Banco Davivienda?

Para Davivienda, la transacción representa una oportunidad para consolidar su liderazgo estratégicamente en la región: Colombia, Costa Rica y Panamá al fortalecer su presencia con la absorción de las operaciones de Scotibank que actualmente existen.

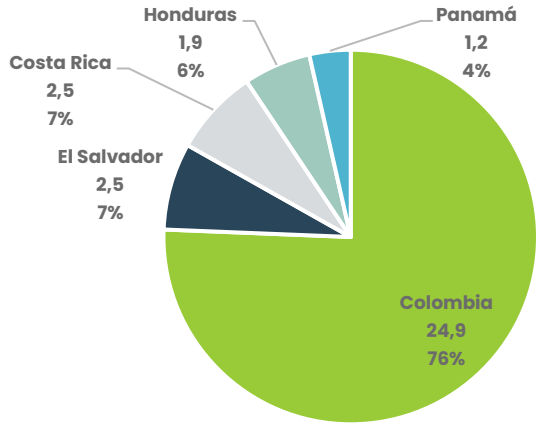
Ya que por el momento no se encuentra información detallada sobre el acuerdo, quisimos revisar información reportada a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) con corte al 31 octubre del 2024, la cual contempla solamente la operación de Colombia, donde el valor de la Cartera Bruta de Scotiabank Colaptria asciende a COP 27,6 billones, con una distribución que refleja un enfoque significativo en tres modalidades principales: Consumo (40,8% del total), Comercial (34,9%) y Vivienda (24,2%). Dentro de la cartera de Consumo, destacan los productos de Libre Inversión y Tarjetas de Crédito, que juntos representan una parte importante del segmento.

Para Davivienda, **se anticiparía un crecimiento importante en el saldo de su Cartera Bruta, consolidando a la entidad resultante como una de las principales instituciones financieras de la región**. Al mismo corte, Davivienda reporta un saldo de Cartera Bruta de COP 104 billones, mientras que Scotiabank Colpatria presenta una Cartera de COP 27,6 billones. Si asumimos que la información de los saldos de cartera no presenta variaciones relevantes de carácter contable y normativo al momento de fusionarse ambas entidades, podría atribuirse que la Cartera Bruta tendría un incremento aproximado a COP 131,6 billones, lo cual reflejaría **un crecimiento del 26,5%**, con una mayor fortaleza en los segmentos de Consumo.

La modalidad de Consumo, que ya representa una parte significativa del portafolio de Davivienda con COP 23,9 billones, se vería reforzada con los COP 11,3 billones de Scotiabank, alcanzando un total de COP 35,2 billones. **Este segmento se consolidará como un pilar estratégico, destacándose productos como libre inversión y tarjetas de crédito, que juntos constituyen una proporción importante del consumo**.

Distribución Regional Cartera Bruta Davivienda

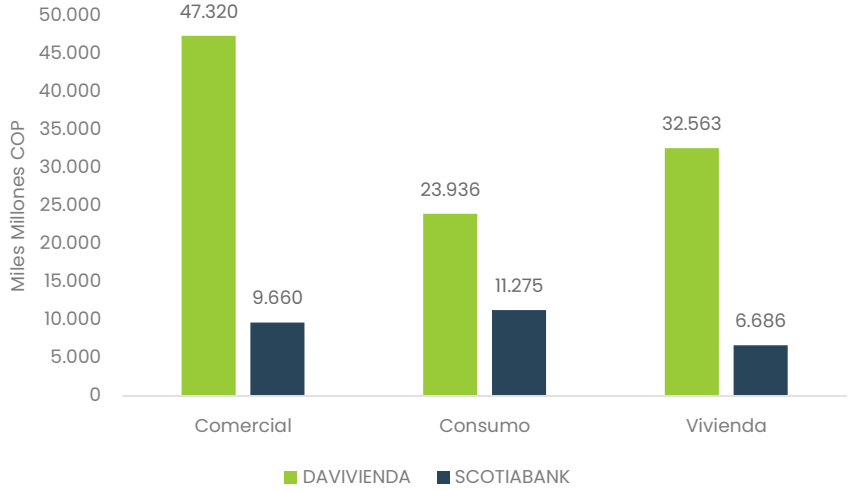
Cifras en miles millones USD.



Fuente: Superfinanciera, Elaboración: Casa de Bolsa SCB

Comparativo Cartera Bruta Davivienda-Scotiabank

Çartera asociada exclusivamente a Colombia.



Fuente: Superfinanciera, Elaboración: Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Información Relevante

Integración Davivienda-Scotiabank

De igual forma, si el acuerdo de fusión llegase a contemplar integrar el segmento Corporativo, los cartera Comercial, junto con el segmento de particulares de Vivienda, actualmente en COP 47,3 billones y COP 32,6 billones en Davivienda, respectivamente, también experimentarían un crecimiento relevante, impulsando la diversificación del portafolio y la capacidad de Davivienda para atender múltiples necesidades de crédito.

¿y cómo está la calidad de esta cartera?

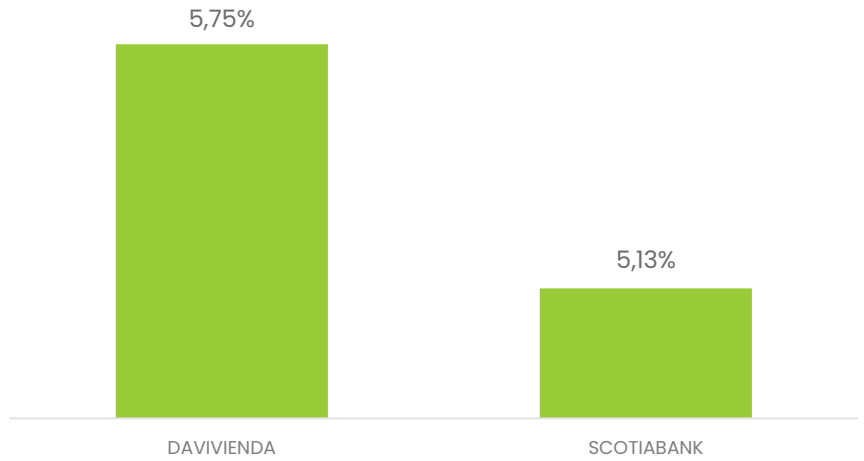
Según los indicadores de Calidad de Cartera reportados por la Superintendencia Financiera, los indicadores de Scotiabank muestran ventajas clave que podrían beneficiar a Davivienda. Por ejemplo, **Scotiabank presenta una Cartera Vencida que se asume >90 días del 5,13%, inferior al 5,75% de Davivienda**. Además, la Cobertura de Cartera de Scotiabank es más robusta, alcanzando el 98,29% frente al 85,54% de Davivienda, lo que evidencia un enfoque más conservador en la provisión de riesgos.

Esta robustez en la Cobertura de Cartera ofrecería un margen para enfrentar posibles deterioros, especialmente en segmentos sensibles como consumo. La Cartera de Consumo de Scotiabank, que representa el 40,8% de su portafolio total, aportaría un componente significativo al portafolio consolidado. Sin embargo, este segmento, si bien es rentable, tiende a ser más vulnerable a las condiciones macroeconómicas, que suponen un reto en la gestión de la calidad crediticia por parte de Davivienda.

Por otro lado, los niveles de *Cobertura por Riesgo de Scotiabank, que alcanzan el 62,38%, son superiores al 52,76% de Davivienda. Este margen más amplio puede ayudar parcialmente a ser un factor estabilizador en la integración.

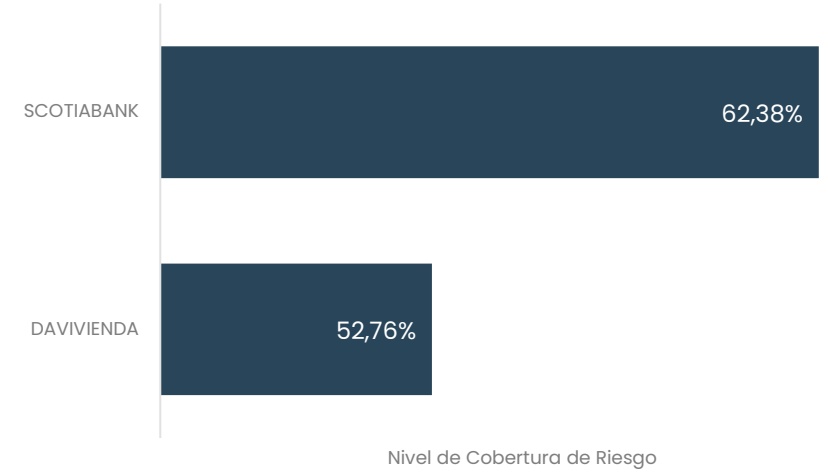
***Cobertura por Riesgo**: Representa el porcentaje de provisiones respecto a la cartera considerada de mayor riesgo, que incluye tanto los créditos en mora como aquellos que aún no están en mora pero que presentan señales de deterioro o probabilidad de incumplimiento futuro

Cartera Vencida >90 días



Fuente: Superfinanciera, Elaboración: Casa de Bolsa SCB

Comparativa Cobertura por Riesgo



Fuente: Superfinanciera, Elaboración: Casa de Bolsa SCB

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Información Relevante
Integración Davivienda-Scotiabank

Conclusiones:

La transacción entre Davivienda y Scotiabank permitiría a Davivienda consolidarse como uno de los principales actores financieros en la región, con un saldo consolidado de Cartera Bruta en Colombia que podría estar aproximadamente en COP 131,6 billones, que reflejaría un crecimiento del 26,5%. El segmento de Consumo, reforzado con COP 11,3 billones de Scotiabank, alcanzará COP 35,2 billones, consolidándose como un pilar estratégico del portafolio. Además, la integración fortalecería los segmentos Comercial y Vivienda, diversificando las oportunidades de crédito y expansión regional.

En términos de Calidad de Cartera, los indicadores de Scotiabank aportan ventajas significativas, como una mora del 5,13% y una Cobertura por mora del 98,29%, superiores a los de Davivienda. Aunque la alta concentración en Créditos de Consumo (40,8%) supone un desafío en la gestión del riesgo crediticio. Si se gestiona adecuadamente, esta operación tiene el potencial de consolidar el liderazgo de Davivienda en la región, con un balance fortalecido y una oferta más diversificada.

Prinicpales Cifras

Cifras al 30 sept. 2024 (3T24)		
COP miles MM	**DAVIVIENDA**	**SCOTIABANK**
Ingresos por cartera créditos	13.541	3.402
Ingresos netos por intereses	6.590	1.492
Provisiones Netas	4.294	1.125
Utilidad Neta	-252	-107
Activos	182.468	38.156
Pasivos	166.777	34.895
Patrimonio	15.690	3.261
Cartera Bruta	140.801	26.820
Depósitos	128.250	26.713
Calidad de Cartera (90 días)*	5,75%	5,13%

** Indicador de calidad de mora reportado por la Superfinanciera, correspondiente a la sola operación de Colombia*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿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

Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
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
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603

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 II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.

corfi colombiana | Grupo AVAL

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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 RECOPILADA, 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA