

Davivienda | Entrega de Notas 1T22

Su dinero no esta en el lugar equivocado

Davivienda presentó resultados **POSITIVOS** en el 1T22, muy por encima de las expectativas del mercado. El ROE 12 Meses finalmente retornó a una cifra doble dígito y retoma su tendencia histórica (12%), presentando una utilidad neta trimestral en máximos históricos (COP 511 mil MM). Lo anterior, se encuentra explicado principalmente por un continuo crecimiento anual de la cartera a ritmos de 2019 (13% A/A), liderada por el positivo desempeño de la cartera de consumo e hipotecaria. Por otro lado, el NIM de cartera 12 meses se mantiene estable ante un panorama de política monetaria restrictiva, gracias a que la mezcla de fondeo ha incrementado en productos de captación de mayor costo, lo que limita los beneficios que genera este evento en los ingresos por intereses. Sin embargo, la sorpresa positiva se ubicó en la reducción de más del 15% A/A y T/T de los gastos de provisión, producto del fortalecido panorama macroeconómico. Finalmente, la positiva dinámica de recaudos se encuentra en línea con una calidad de cartera de 90 días que disminuye por encima de los 40 pbs A/A y T/T.

Hechos relevantes

- La cartera presentó una buena dinámica de crecimiento de +3% T/T y +13% A/A liderada por el segmento de consumo, gracias al buen desempeño del gasto de hogares, así como, los programas de subsidios de vivienda que han estimulado el crecimiento de cartera hipotecaria. Lo anterior, junto con un panorama de normalización de la política monetaria por parte del Banco Central ha beneficiado los ingresos por intereses del emisor, razón por la que, el rubro incrementó +6,5% T/T y +21,3% A/A. A pesar de lo anterior, el NIM de cartera 12 Meses presenta una leve expansión de +15 pbs T/T (-1 pbs A/A). Esto último, dado que los incrementos de la tasa de intervención ejercen igualmente presiones en el costo de fondeo, donde resaltamos el incremento anual de bonos y créditos entre bancos del 23% y 12%, respectivamente (fuentes de captación de mayor costo).
- La sorpresa positiva se concentra en la disminución del gasto de provisiones en más de un 15% A/A y T/T, en línea a la actualización del modelo de provisiones dado un panorama macroeconómico nacional positivo y un mejor perfil crediticio de cartera, lo que explica la contracción del costo del riesgo 12 meses por encima de los 40 pbs T/T y A/A (2,4%) retornando niveles históricos. Así las cosas, gracias a los factores anteriormente expuestos y un control de gastos operativos (-3,5% T/T) en medio de los esfuerzos por la transformación digital (eficiencia 12 meses 47,4%) traen como resultado a un repunte del ROAE 12 meses, que alcanza el doble dígito (12%) y el rango objetivo de la compañía que se revisa al alza (12%-14%).
- La calidad de cartera 90 días, se contrae en más de 40 pbs T/T y A/A y la cartera Stage 1 creció (+89 pbs T/T), aunque estos podría reflejar un mejor perfil crediticio, es importante continuaremos monitoreando estos indicadores ya que se favorecen ante el incremento importante de cartera. Además, considerando los el acelerado crecimiento de la cartera de consumo podríamos observar repercusiones en calidad y costo de riesgo del emisor para los siguientes periodos. Por último, el nivel de cobertura de 90 días es saludable (156%), asimismo como, la solvencia total mantiene un importante espacio sobre el mínimo requerido (16,7%).

24 de mayo de 2022



Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	40.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	14,2
Ultimo Precio	31.360
YTD (%)	-1,4%
DVD Yield (%)*	3,4%

Gráfica 1. ROE 12 Meses y Gasto de provisiones 12 Meses (COP BN)



Fuente: Estados financieros Davivienda 1T22.

Resumen resultados financieros

DAVIVIENDA					
Cifras en COP Mil MM	4T20	3T21	4T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	1.950	1.850	1.943	-0,4%	5,0%
Provisiones Netas	1.183	641	825	-30,3%	28,7%
Utilidad Neta	14	395	333	2.279%	-15,7%
ROE (12 Meses)	3,2%	7,1%	9,4%	620	230
NIM (12 Meses)	6,3%	6,0%	5,9%	-35	-9
Eficiencia	47,1%	46,6%	47,1%	0	50
Calidad de Cartera (90 días)	4,4%	3,8%	3,4%	-103	-41
Costo de Riesgo (12 Meses)	3,9%	3,2%	2,8%	-116	-44

Alejandro Ardila
Analista de Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

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

Fuente: Informes financieros Banco Davivienda.
Construcción: Casa de Bolsa SCB

Puntos Destacados de la Conferencia

- Considerando **el panorama actual de inflación** por encima del rango objetivo del Banco Central, el emisor comentó que ante una variación de **100 pbs en la tasa de interés del Banco de la República el NIM observaría una reducción de entre 6 - 8 pbs en el corto plazo**, dado su mezcla de fondeo.
- **En relación a la estrategia digital**, aunque la compañía ha comenzado a ofrecer productos financieros a través de plataformas como daviplata **el banco considera que aún se encuentran recaudando información sobre el comportamiento de los clientes**, con el fin de conocer su perfil crediticio y focalizar sus estrategias en la colocación de cartera.
- **El Net Stable Funding Ratio (NSFR) se ubicó en 104% a la fecha**, las expectativas para continuar con el cumplimiento de este indicador es **el cambio en la composición del fondeo**, donde se ajustará la estructura de financiación **llevándola a mayores depósitos a término y se espera obtener financiación a través del mercado de capitales**, lo que de igual manera podría tener impactos sobre el NIM considerando que estas son fuentes de captación de mayor costo.
- **Considerando el panorama de altas tasas de interés**, especialmente durante el segundo semestre, **el guidance de crecimiento de cartera para este año (11%-12%) ya incorpora este factor**, sin embargo, en términos de **costo de riesgo es posible percibir un crecimiento de entre 5 pbs a 10 pbs adicionales a las expectativas**. Asimismo, este efecto se podría observar dentro del indicador de calidad de cartera esperado (+3 pbs - 10 pbs)
- El emisor comentó que, **la proporción de cartera flotante en el segmento comercial es de 95%**, en la cartera de **consumo un 45%** y la cartera **hipotecaria se encuentra un 15%** indexado a inflación e IBR.
- **Criterios ASG:**
 - El emisor en su compromiso con el cumplimiento de criterios **ASG bajo el segmento social ha financiado proyectos VIS, VIS para mujeres y Pymes Mujer**, en donde ha destinado alrededor de COP 9 bn al 1T22 de los cuales el 45% corresponde a viviendas de interés social para mujeres.
 - Por otro lado, es importante destacar que **34,8 mil han sido beneficiadas con el proyecto de educación financiera durante el 1T22**.
 - En relación al rubro **ambiental**, **la financiación de iniciativas que promuevan el apoyo al medio ambiente** como proyectos de construcción sostenible, energía renovable, infraestructura sostenible, entre otros, **se ubicó durante el trimestre (1T22) en COP 2,6 bn**.

Gerencia de Inversiones

Mesa Distribución

Mesa Institucional Acciones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista de Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista de Sector Consumo y Construcción
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista de Sector Oil & Gas y Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
Nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.