

Davivienda presentó resultados **NEGATIVOS** para el 1T23, en línea con las expectativas del mercado. El ROE 12 meses empezó el 2023 con evidentes contracciones tanto a nivel anual como trimestral, ubicándose en 8,5% (-352 pbs A/A y -211 pbs T/T), siendo el reflejo del retroceso anual de la Utilidad Neta (-53,7% A/A) a pesar de la importante recuperación trimestral (392,0% T/T). gracias a menores niveles de Provisiones trimestrales (-21,2% T/T). El crecimiento anual de la Cartera Bruta continúa expandiéndose a doble dígito (19,0% A/A y 0,1% T/T), impulsada por el comportamiento de la Cartera Comercial (21,9% A/A y 1,1% T/T) e Hipotecaria (16,8% A/A y 1,0% T/T), mientras la Cartera de Consumo registró una contracción en comparación trimestral (16,6% A/A y -1,9% T/T). Esto ha permitido el aumento del Margen Financiero Bruto (25,6% A/A y 10,0% T/T), dada la buena dinámica de los Ingresos por Interés (88,2% A/A y 16,7% T/T) que han logrado en parte mitigar los Egresos por Intereses (214,0% A/A) que presentan incrementos muy relevantes, llevando a un estable desempeño del NIM 12 meses de 6,2%, el cual se vio favorecido por el buen comportamiento del NIM de Inversiones. Aunado a lo anterior, siguen los fuertes incrementos en el Gasto de Provisiones (49,3% A/A y -21,2% T/T) y en los Gastos Operacionales (24,5% A/A y 2,3% T/T) afectados por la alta inflación generando un fuerte impacto sobre la Utilidad Neta. Asimismo, el emisor presentó un deterioro en su Indicador de Eficiencia, ubicándose en 49,6% (220 pbs A/A y 180 pbs T/T). No obstante, Davivienda mantiene un saludable Indicador de Cobertura, que cerró en 121,4% (-1.807 pbs T/T).

18 de mayo de 2023

Hechos relevantes

• **Menor impulso en Gasto de Provisiones:** El entorno económico retador y altas tasas de interés persistentes han llevado a una menor capacidad de pago por parte de los deudores evidenciado en el deterioro de la Calidad de Cartera a 90 días que pasó de 2,93% en 1T22 a 3,67% en 1T23. Por lo cual, el banco se enfoca hacia un perfil conservador y saludable manteniendo niveles altos en Gastos por Provisiones (49,3% A/A) a pesar de la disminución trimestral (-21,2%) por ajustes en modelos. Como resultado, el Costo de Riesgo 12 meses continúa por una senda alcista, ubicándose en 2,61% (26 pbs A/A y 23 pbs T/T).

• **Estrategias de atracción en crédito dan buenos resultados:** A pesar de las bajas expectativas de originación de crédito, el crecimiento anual de la Cartera Bruta continúa con un desempeño de doble dígito (19,0% A/A y 0,1% T/T), favorecido por el comportamiento de la Cartera Comercial (21,9% A/A y 1,1% T/T) jalonado por el Segmento Constructor y Pyme, asimismo, la Cartera Hipotecaria (16,8% A/A y 1,0% T/T) gracias al impulso en vivienda de interés social. Es evidente la ralentización debido a la desaceleración económica y menores incentivos por mayores tasas de interés, especialmente sobre la Cartera de Consumo (16,6% A/A y -1,9% T/T). Finalmente, el Margen Financiero Bruto logró aumentar gracias al importante incremento de los Ingresos de la Cartera Comercial que se ubicaron en COP 2.022 mil MM (127,2% A/A y 14,8% T/T).

➤ **Para 2023 esperamos que continúe la presión sobre los indicadores de rentabilidad** por expectativas de altas tasas de interés y mayores restricciones en originación de crédito. **Creemos con una visión más estructural, que la acción presenta una buena oportunidad de compra**, ya que ha tocado mínimos históricos, por debajo de niveles pandemia, convirtiéndolo en el banco más barato del COLCAP según el múltiplo de PVL en 0.6 x.



DAVIVIENDA

Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	27.800
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	8,5
Ultimo Precio	18.850
YTD (%)	-31,6%
DVD Yield (%)*	5,5%
P/B	0,53

Gráfica 1. ROE 12 meses y Provisiones Acumuladas (Miles de MM)



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

Resumen resultados financieros

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.070	2.363	2.600	25,6%	10,0%
Provisiones Netas	699	1.324	1.043	49,3%	-21,2%
Utilidad Neta	511	48	237	-53,7%	392,0%
ROE (12 Meses)	12,0%	10,6%	8,5%	-352 pbs	-211 pbs
NIM (12 Meses)	6,1%	6,0%	6,2%	6 pbs	11 pbs
Eficiencia (12 Meses)	47,4%	47,8%	49,6%	220 pbs	180 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	3,1%	3,5%	4,2%	103 pbs	71 pbs

Angie Katherine Rojas
Analista del Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co

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

Puntos Destacados de la Conferencia

- El emisor ha puesto esfuerzo en la optimización de niveles de cobertura a través de ajustes en los modelos de perfiles de riesgo, es así como **ha logrado un menor nivel de provisiones frente al trimestre anterior (-21,2% T/T)**. Asimismo, y con el objetivo de disminuir mayores de niveles de cartera en mora más agudizadas este 1T23, han empezado a utilizar estrategias de recuperación basadas en análisis para anticipar posibles afectaciones de clientes de alto riesgo y estar muy cerca de ellos para encontrar alternativas de solución.
- Dada la expectativa para 2023 de una **ralentización importante en la Cartera de Consumo, esta cartera fue la única que mostró signos de contracción a nivel trimestral (16,6% A/A y -1,9% A/A)**. Lo anterior, según el emisor, esperan que dicha tendencia sigan acentuándose durante el año ya que prevén un ciclo crediticio y un entorno macro persistentes y desafiantes.
- Los clientes de Daviplata siguen por una senda de crecimiento, pasando de 14,3 millones de clientes en 1T22 a 16,0 millones de clientes en el 1T23. El 40,6% de estos clientes tienen productos en el sector, el 34,4% son clientes de Davivienda, y el **25% de estos clientes tienen a Daviplata como único producto en el sector financiero**.
- La mayor inversión en infraestructura digital y el enfoque hace una captación digital más eficiente, ha ubicado a Daviplata como la plataforma bandera de la entidad, es así como **el impulso se ha traducido para Daviplata en mayores ingresos año a año, ubicándose para este período en COP 43,5 mil millones (56,5% A/A)**.
- **La calidad crediticia ha sufrido presiones por el aumento de la inflación y el aumento de las tasas de interés** afectando la capacidad de pago de los clientes, lo cual ha impactado la cartera al incrementar en las Etapas 2 y 3, que pasaron de 7,1% en 4T22 a 7,3% en 1T23 para la Etapa 2, y para la Etapa 3 de 3,2% en 4T22 a 3,7% en 1T23.

Criterios ASG:

- **El emisor cerró el portafolio sostenible en COP 15 BN (25,1% A/A y 1,6% T/T)**, con un combinación del 67,8% (COP 10,2 BN) en portafolio social y el 32,2% (COP 4,8 BN) a cartera verde.
- **Tienen como objetivo ser Carbono Neutro para 2050**. Asimismo, decidieron priorizar el objetivo de no financiar proyectos de extracción de hidrocarburos no convencionales.
- A través del objetivo de potencialización de la educación financiera para niños y maestros, han buscado incorporar aulas escolares y conceptos para la administración adecuada de finanzas personales, para ello han establecido herramientas desarrolladas en alianza con Twinkl (compañía multinacional) en el portal de Monerium de Davivienda.
- El emisor recibió por segunda vez consecutiva el premio Gallup Exceptional Workplace Award 2023, que felicita y reconoce las culturas laborales entre 96 países del mundo.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

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

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Luis Felipe Sánchez

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

Ana Reyes

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

Omar Suarez

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

Angie Katherine Rojas

Analista Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Brayan Andrey Alvarez

Analista Sector Consumo & Construcción
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

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

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

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

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

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

Katherine Prieto

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

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

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

Adda Padilla

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

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

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.

Advertencia

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA