

mayo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Davivienda Entrega de Notas IT24 I

Provisiones no ceden espacio

Angie Katherine Rojas
Analista II de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

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



Davivienda | Entrega de Notas 1T24

Provisiones no ceden espacio

Davivienda presentó resultados **NEGATIVOS** durante el 1T24, en línea con las expectativas del mercado.

El banco presentó nuevamente Pérdida Neta, esta vez por COP -288 mil MM para el 1T24, ubicando un ROE 12 meses en -5,9%, luego del 8,5% en 1T23 y -2,4% en el 4T23.

Este fuerte retroceso fue consecuencia principalmente de: **1)** Persistencia de Altos niveles de Provisiones (+67,9% A/A y +1,8% T/T) jalonados principalmente por el deterioro importante en la Cartera de Consumo, evidenciado en su Calidad de Cartera, pasando de 4,2% en 1T23 a 6,0% en 1T24; **2)** La caída relevante de los Ingresos por Intereses (-9,5% A/A y -4,0% T/T) especialmente por menores ingresos percibidos de la Cartera de Consumo (-15,8% A/A y -11,0% T/T) en línea con el perfil conservador del banco, mayores castigos de cartera y la baja actividad económica en Colombia. Consideramos que la mayoría de los indicadores estarían próximos a su punto de inflexión, como en la Calidad de Cartera de Consumo que pasó de 7,0% en 4T23 a 6,0% en 1T24, **lo cual, supondría que, con entorno inflacionario menor, política monetaria más flexible y mayor dinamismo económico, Davivienda podría empezar a recuperarse de manera paulatina a partir del segundo semestre del 2024.**

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	1T23	4T23	1T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.600	2.229	2.239	-13,9%	0,5%
Provisiones Netas	1.043	1.720	1.752	67,9%	1,8%
Utilidad Neta	237	-270	-288	n/a	n/a
ROE (12 Meses)	8,5%	-2,4%	-5,9%	-1437 pbs	-348 pbs
NIM (12 Meses)	6,2%	5,9%	5,7%	-45 pbs	-17 pbs
Eficiencia (12 Meses)	49,6%	54,8%	54,5%	490 pbs	-30 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	3,7%	4,9%	4,8%	117 pbs	-10 pbs
Costo de Riesgo (12 Meses)	2,6%	4,4%	4,9%	228 pbs	54 pbs



DAVIVIENDA

Cifras en COP. Información con la especie Preferencial

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	24.900
Market Cap. (BN)	9,9
Último Precio	22.380
YTD (%)	+15,2%
P/B	0,69

Acción PF Davivienda

Gráfica 2. Cifras en COP.



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

Davivienda | Entrega de Notas 1T24

Provisiones no ceden espacio

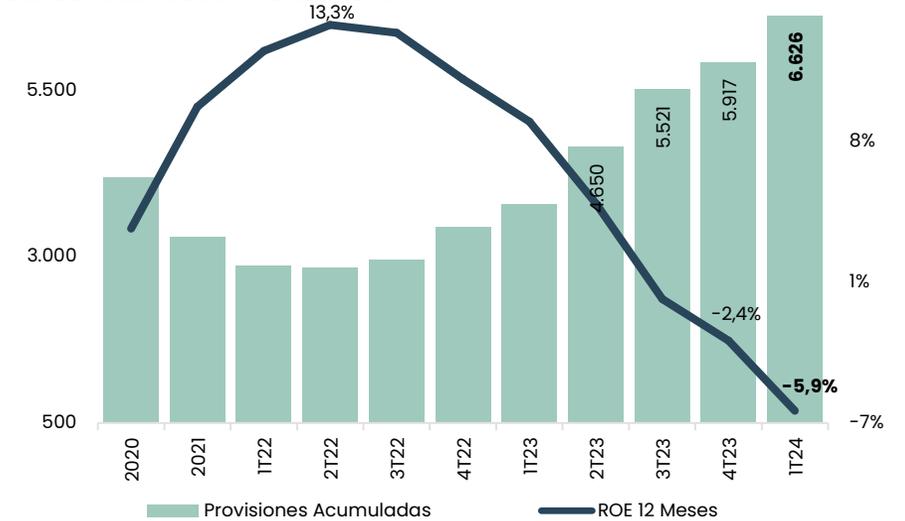
Puntos destacados:

- Fuerte presión sobre el Margen Financiero Bruto (-13,9% A/A):** En parte, gracias al inicio del ciclo de reducción de tasas de interés, las tasas de referencia de los CDT's han empezado a descender, lo que permitió cierta reducción sobre los Egresos que estos productos generan (-4,2% T/T), sin embargo, a nivel anual aún hay presiones importantes (+10,3%). No obstante, lo anterior logró ser parcialmente mitigado por menor fondeo vía Depósitos a la Vista: Cuentas Corriente -6,1% A/A y -7,0% T/T y de Ahorro (-39,1% A/A) que junto a la fuerte desaceleración anual de la Cartera Bruta (-6,5% A/A y -0,3% T/T), llevaron a una caída importante sobre los Egresos por Interés (-6,1% A/A y -7,0% T/T).
- Ahora bien, aunque los Egresos disminuyeron, los Ingresos por Intereses lo hicieron en una mayor proporción (-9,5% A/A), principalmente por la estrategia de menor emisión de créditos personales, por una política de colocación de créditos más conservadora y un bajo dinamismo económico en Colombia, lo que llevó a una contracción nuevamente de la Cartera de Consumo (-15,8% A/A y -11,0% T/T). Este declive se evidenció en la fuerte caída tanto del Margen Financiero como del NIM que se ubicó en 5,7% 1T24 (-45pbs A/A y -17pbs T/T).

Provisiones no ceden espacio: Si bien el banco inició una postura más conservadora desde el 2023, luego de observar deterioros importantes en la Calidad de Cartera. Esta política aún no le permite disminuir los altos niveles de Provisiones (+67,9% A/A), aunque es importante recalcar que evidenciamos signos de moderación trimestral con un +1,8% en 1T24 frente a los crecimientos trimestrales anteriores: +46% 2T23, +7% 3T23 y +5,5% 4T23, lo que podría indicarnos que la presión estaría cerca de tocar techo. Estas altas Provisiones y menor dinamismo de la Cartera llevaron a que el banco presentara COP 288 mil MM de Pérdida Neta y un deterioro importante del Costo de Riesgo que se ubicó en 4,9% (+228pbs A/A y +54pbs T/T), muy por encima de su promedio histórico.

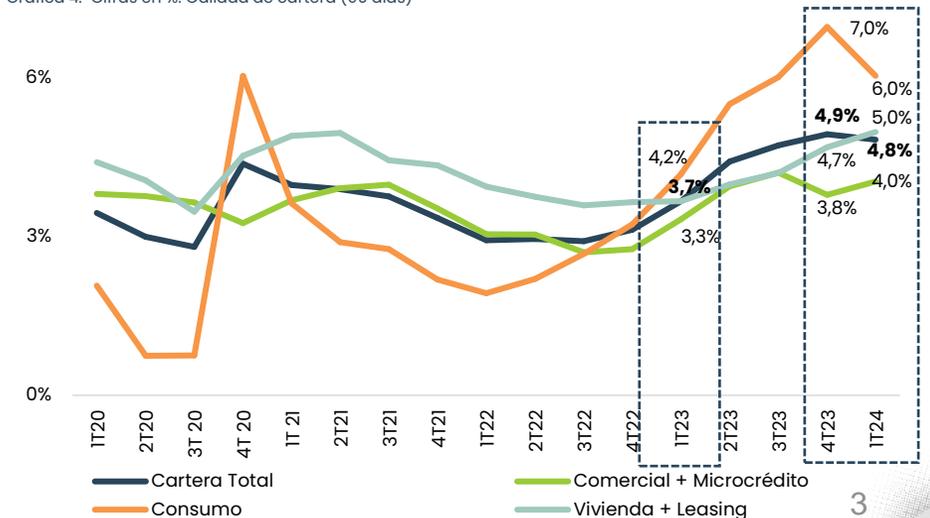
ROE 12 meses y Provisiones Acumuladas

Gráfica 3. Provisiones: Cifras en COP Miles de MM



Niveles de mora, mayor deterioro en Cartera de Consumo

Gráfica 4. Cifras en %. Calidad de cartera (90 días)



Davivienda | Entrega de Notas 1T24

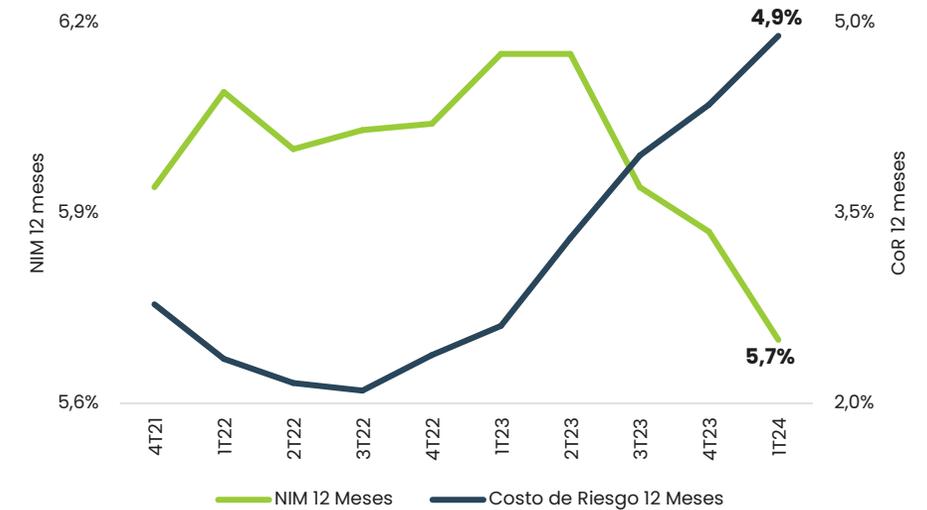
Provisiones no ceden espacio

Puntos destacados:

- Nuevamente Pérdida Neta, pero con indicadores de Solvencia holgados:** El emisor ha venido presentando Pérdida Neta desde los COP -364 mil MM en 3T23, COP -270 mil MM en 4T23, y finalmente COP -288 mil MM para este trimestre, lo que implicó el declive importante sobre el ROE 12 meses que pasó del +8,5% en 1T23 al -5,9% en 1T24, el más negativo de su historia desde que cotiza en bolsa. No obstante, el banco siempre ha mantenido niveles saludables de Solvencia y una diferencia holgada frente a los Mínimos Regulatorios, incluso luego de la implementación de los Requerimientos más rigurosos de Basilea III, donde a 2024 debían tener un indicador mínimo de Solvencia Total de 11,5%. Actualmente, Davivienda logró un indicador del 14,6% en 1T24, con una diferencia frente al regulatorio de 313pbs. Es importante considerar que esta holgura también estuvo jalonada gracias a la ejecución de la primera parte del Programa de Emisión de Acciones, lo que le generó un incremento en el patrimonio por ~COP 720 mil MM: COP 548 mil MM por Acciones Ordinarias y COP 172 mil MM por las Preferenciales. Y finalmente, una medida de no distribución de dividendos durante el 2024.
- Comentarios Conferencia de resultados y ASG:**
- Durante el 1T24 se dio la Primera Emisión de Acciones** de un programa autorizado por la Asamblea de Accionistas que se realizará durante ~5 años, a través de diferentes iniciativas. La emisión finalizó satisfactoriamente con el 100% de cumplimiento: 27,4 millones de Acciones Ordinarias y 8,6 millones de Acciones Preferenciales.
- La cartera social representa el 69,3%** (COP 12,3 BN) del total de la cartera sostenible (+23% A/A +4% T/T), principalmente en las líneas VIS y VIS Mujer. Además, a través del programa Emprende País, los clientes empresariales han recibido mentorías para desarrollar herramientas y capacidades que les permitirán crecer sus negocios.

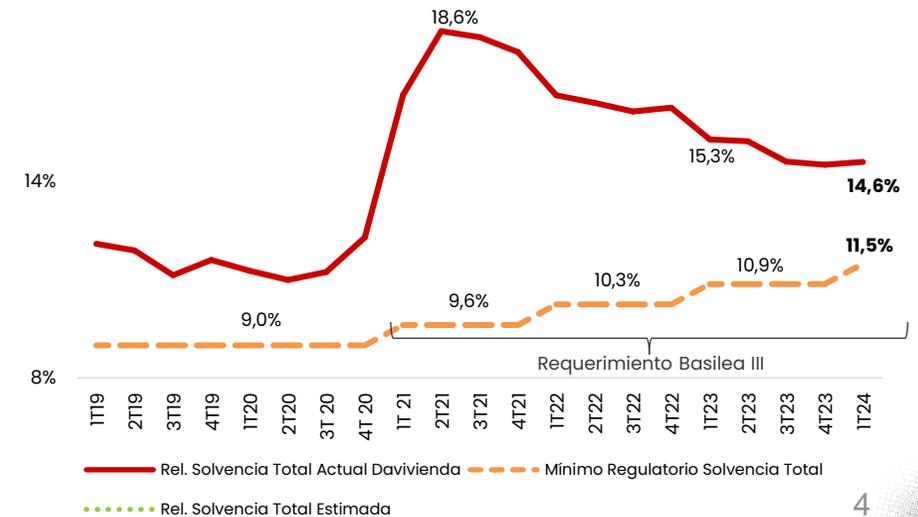
NIM 12 meses vs. CoR 12 meses

Gráfica 5. Cifras en %. NIM: Margen Neto de Inversiones. CoR: Costo de Riesgo= Gasto Provisiones LTM / Cartera Bruta



Relación Solvencia Total

Gráfica 6. Cifras en %. Solvencia Total = Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Nivel de Riesgo



¿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 II de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista II 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.