

## Mayores tasas de captación ejercen presión

**Davivienda presentó resultados NEGATIVOS para el 3T22, por debajo de las expectativas del mercado.** La utilidad neta tuvo un retroceso notable para el periodo trimestral de -39,2% T/T y un leve incremento anual del 1,2%. Esto se debió a un mayor crecimiento de los gastos respecto al comportamiento de los ingresos. El crecimiento anual de la cartera bruta que continúa a doble dígito (23,3% A/A y 7,3% T/T), favorecido por el buen crecimiento de la cartera de Colombia (20,8% A/A) y por la devaluación del peso colombiano. No obstante, este comportamiento fue limitado por el incremento en el gasto de provisiones (18,6% A/A y 14,7% T/T) y en los egresos financieros (141,9% A/A), debido a mayores tasas de captación, entorno de alta inflación y expectativa de un entorno económico retador. Por otro lado, el indicador de cartera mayor a 90 días presentó una mejora de 85pbs A/A impulsada por los crecimientos de la cartera y la disminución en los castigos acumulados (-37% A/A) por la mejora en la capacidad de pago. Finalmente, la cobertura de cartera de 90 días se mantuvo en niveles saludables. Esperamos que la moderación en los indicadores continúe en línea con las expectativas macroeconómicas para el 2023 de desaceleración y dinámicas inflacionarias.

### Hechos relevantes

- **Gastos y egresos financieros limitan las utilidades:** A pesar de la desaceleración de la economía colombiana y altas tasas de interés, el crecimiento anual de la cartera permaneció robusto, jalonado principalmente por un fuerte repunte de la cartera de consumo (+34,6% A/A y 6,1% T/T) y la cartera comercial (+19,3% A/A y 9,4% T/T), siendo el portafolio de libre inversión el más destacado. En línea con este crecimiento, Honduras fue la subsidiaria que más se destacó, favoreciendo el crecimiento de los ingresos por intereses (+57,5% A/A y 17,9% T/T). Sin embargo, este buen comportamiento fue limitado por el incremento de las fuentes de fondeo, principalmente por el importante aumento en los Depósitos a Término (36,3% A/A y 22,8% T/T) dada una mayor atracción hacia rentabilidades superiores ofrecidas por estos títulos.
- **El margen financiero neto logró aumentar en términos anuales** (21,3% A/A) pero disminuyó en términos trimestrales (-4,0% T/T), presionado por las mayores tasas de captación, evidenciado en el pronunciado aumento de los egresos financieros (141,9% A/A). Aunado a esto, el importante incremento en el gasto de provisiones (18,6% A/A y 14,7% T/T) por la expectativa de un entorno económico retador para lo restante del año y el 2023, y el crecimiento en gastos operacionales (18,4%) por incrementos salariales y mayores incentivos a la fuerza comercial, dieron como resultado un retroceso notable en la utilidad neta para el periodo trimestral de -39,2% T/T, llevando el ROAE 12 meses a 13,03% (591 pbs A/A y -786 T/T) y un aumento en el costo de riesgo, pasando del 2,03% para 2T22 al 2,17% en el 3T22.
- **Calidad de cartera continúa mejorando:** El indicador de cartera mayor a 90 días presentó una mejora de 85pbs A/A, impulsada por los crecimientos de la cartera y un mejor comportamiento de pago y la disminución en los castigos, esta conducta estuvo acentuada principalmente en las carteras de consumo y vivienda. En relación a los indicadores de cobertura, la disminución de cartera en mora favoreció un incremento en el indicador de cobertura de 1.430 pbs A/A, manteniéndose en niveles saludables.

28 de noviembre de 2022



DAVIVIENDA

### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	38.000
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	12,0
Ultimo Precio	26.600
YTD (%)	-16,3%
DVD Yield (%)*	4,0%
P/B	0,86

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



Fuente: Informes financieros Davivienda.

**Katherine Rojas**

Analista de Sector Financiero  
angie.rojas@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

### Resumen resultados financieros

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	3T21	2T22	3T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	1.850	2.191	2.227	20,4%	1,6%
Provisiones Netas	641	663	760	18,6%	14,7%
Utilidad Neta	395	657	399	1,2%	-39,2%
ROE (12 Meses)	7,1%	13,3%	12,9%	581 pbs	-39 pbs
NIM (12 Meses)	6,0%	6,0%	6,0%	0 pbs	3 pbs
Eficiencia (12 Meses)	46,6%	46,6%	47,2%	60 pbs	60 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	4,2%	3,2%	3,2%	-96 pbs	-2 pbs
Costo de Riesgo (12 Meses)	3,3%	2,3%	2,3%	-103 pbs	-3 pbs

## Mayores tasas de captación ejercen presión

### Puntos Destacados de la Conferencia

- **Respecto a los productos digitales, la captación digital presentó un importante incremento del 49% A/A**, ubicando el saldo en COP 3,9 BN, destacando a Daviplata como precursor de este buen dinamismo, que ya para este trimestre alcanzó 15,2 MM de clientes (+1,9 MM de clientes A/A)
- **La tendencia a la baja de los préstamos vencidos después de la pandemia continúa siendo respaldada por un mejor comportamiento de pago** y el crecimiento de los préstamos. Sin embargo, este año han estado trabajando para fortalecer los índices de cobertura ya que, resaltaron, el entorno ha cambiado rápidamente, y el ciclo crediticio se desvanece y cambia, por tanto, tienen condiciones desafiantes para los próximos trimestres que pueden ejercer cierta presión.
- Continúan trabajando en la eficiencia de proyectos e iniciativas de transformación digital, por ello, resaltan que **solo el 10% de las transacciones monetarias se estarían realizando a través del canal físico**.
- Con la sobretasa por la reforma tributaria, que pasó de 3% a 5% para las entidades financieras, aumentaría la tasa efectiva de impuestos para los siguientes períodos.
- **Incremento sobre las tarifas de servicio seguirían aumentando**. Han visto un crecimiento en las tarifas de servicio en los últimos años a través de una estrategia que apunta a mejorar la capacidad del banco para cobrar por nuevos servicios y aquellos incluidos en los servicios de pagos, garantía bancaria y otras tarifas transaccionales.

### Criterios ASG:

- El emisor adquirió un **crédito senior** con la IFC por 275 millones USD, con el fin **de apoyar la vivienda de interés social, la comunidad LGBTI y el financiamiento verde**.
- Davivienda ratificó su compromiso con el desarrollo sostenible formalizando su **membresía a los Principios de Inversión Responsable (PRI) de la ONU**.
- Por otro lado, es importante destacar que, **en cuanto a los planes de financiamiento social, el fondeo se ubicó en COP 7.2 BN**, provenientes de un crédito adquirido con JICA (Agencia Japonesa de Cooperación Internacional) por USD 150MM **han sido destinados para financiamiento de Pyme y Pyme Mujer**.
- En línea con lo anterior, **Davivienda El Salvador** han obtenido recursos por USD 20 MM para **impulsar el financiamiento de proyectos en el sector agro** de este país.
- En cuanto al progreso de los ecosistemas de impacto social, recientemente alcanzaron la meta de ser parte de la vida diaria de 100 mercados de agricultores en Colombia.
- En relación a la medición de la huella de carbono, **Davivienda se unió a la iniciativa “Rut Net Zero”** que tiene como principal pilar contribuir a la meta de cero emisiones netas a 2050, para ello han buscado la **movilización de recursos de capital para financiar alternativas que busquen la adaptación y mitigación del cambio climático**. Davivienda exalto su disminución en huella de carbono de emisiones directas en un 37% en comparación con la línea de base de 2019.

## Gerencia de Inversiones

### Andrés Pinzón

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

## Análisis y Estrategia

### Juan David Ballén

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

### Luis Felipe Sánchez

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

### Ana María Reyes

Analista Junior Renta Fija  
[ana.reyes@casadebolsa.com.co](mailto:ana.reyes@casadebolsa.com.co)  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

### Omar Suarez

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

### Katherine Rojas

Analista Renta Variable  
[angie.rojas@casadebolsa.com.co](mailto:angie.rojas@casadebolsa.com.co)  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### Laura López Merchán

Analista Renta Variable  
[laura.lopez@casadebolsa.com.co](mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co)  
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

### Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable  
[Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co](mailto:Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co)  
Tel: (571) 606 21 00

## José Julián Achury

Practicante Renta Fija  
[jose.achury@casadebolsa.com.co](mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co)  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

## Mesa Distribución

### Juan Pablo Vélez

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

## Mesa Institucional Acciones

### Alejandro Forero

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

### Juan Pablo Serrano

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

## Mesa Institucional Renta Fija

### Olga Dossman

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

### Adda Padilla

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

### Luis Felipe Moreno

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

## 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.