



Davivienda | Entrega de Notas 3T23

Utilidades en Terreno Negativo

Angie Katherine Rojas

Analista de Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com



Davivienda | Entrega de Notas 3T23

Utilidades en terreno negativo

Davivienda presentó resultados **NEGATIVOS** durante el 3T23, muy por debajo de las expectativas.

Presentó Pérdida Neta por COP -364 mil MM, ubicando un ROE 12 meses de -0,3%, luego del 12,9% en el 3T22 y 4,4% en el 2T23. Este fuerte retroceso fue consecuencia principalmente de: **1)** Persistencia de Altos niveles de Provisiones (114,6% A/A y 7,2% T/T) jalonados principalmente por el deterioro en la Cartera de Consumo, evidenciado en el empeoramiento de Calidad de Cartera de este portafolio que pasó de 2,68% en 3T22 a 6,02% en 3T23; **2)** Crecimiento importante de los Egresos por Intereses (65,7% A/A y -0,2% T/T) producto de una mayor atracción hacia CDT's de los clientes, por ello este producto pasó de representar el 37% en 3T22 al 49% en 3T23 de la Mezcla de Fondeo; y **3)** Aumento relevante en los Gastos Operacionales (+9,9% A/A y +3,2% T/T) por impactos inflacionarios.

→ **Importante seguir monitoreando:** Decisiones de política monetaria sobre las tasas de interés; los niveles de tasas de captación; y decisión de pago de dividendos en 2024.

DAVIVIENDA					
Cifras en COP mil MM	3T22	2T23	3T23	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	2.227	2.451	2.012	-9,6%	-17,9%
Provisiones Netas	760	1.522	1.631	114,6%	7,2%
Utilidad Neta	399	25	-364	n/a	n/a
ROE (12 Meses)	12,9%	4,4%	-0,3%	-1324 pbs	-478 pbs
NIM (12 Meses)	6,0%	6,2%	5,9%	-9 pbs	-21 pbs
Eficiencia (12 Meses)	47,2%	51,5%	53,6%	640 pbs	210 pbs
Calidad de Cartera (90 días)	2,9%	4,4%	4,7%	181 pbs	31 pbs
Costo de Riesgo (12 Meses)	2,1%	3,3%	4,0%	185 pbs	65 pbs

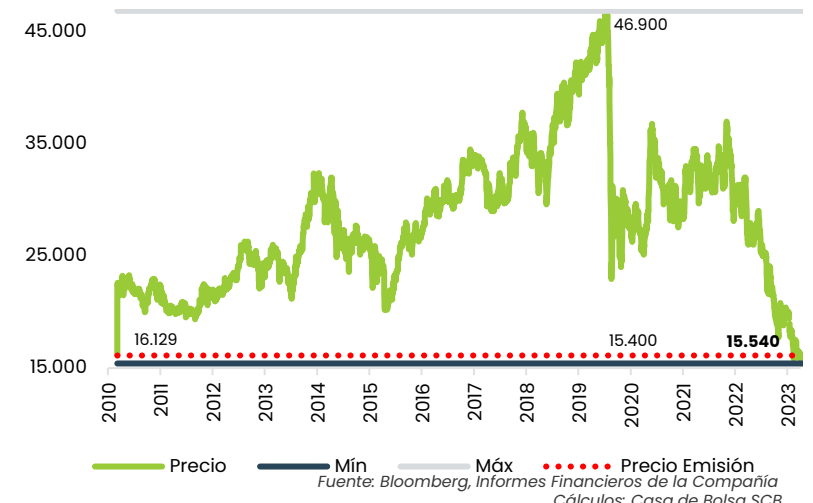


Cifras en COP. Información con la especie Preferencial

Recomendación	Mantener
Precio Objetivo	24.900
Market Cap. (BN)	7,0
Último Precio	15.540
YTD (%)	-43,6%
P/B	0,45
DVD Yield	6,5%

Gráfica 2. Acción PF Davivienda

Cifras en COP.



Davivienda | Entrega de Notas 3T23

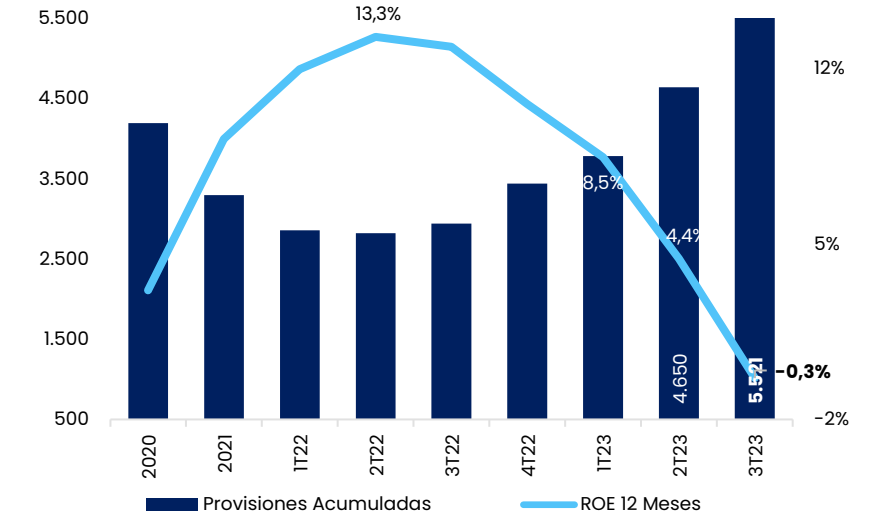
Utilidades en terreno negativo

Puntos destacados:

- Fuentes de Fondo y Provisiones inciden en la Pérdida del Emisor:** La atracción de los clientes por CDT's gracias al entorno de altas tasas de interés y las necesidades de fondeo de Largo Plazo en torno al cumplimiento del CFEN, llevó a que el banco captara a tasas muy altas, llevando al fuerte crecimiento de los Egresos Netos por Intereses (65,7% A/A y -0,2% T/T). Junto con lo anterior, los altos niveles de Provisiones (+114,6% A/A y +7,2% T/T) generaron una pérdida en el trimestre por COP -364 mil MM.
- Continúa el fuerte deterioro en la Calidad de Cartera 90 días (2,9% para el 3T22 frente al 4,7% del 3T23):** El fuerte incremento de los Castigos de Cartera (111,9% A/A y 37,5% T/T) han sido reflejo de la pérdida de la capacidad de pago de los clientes dado el entorno de altas tasas de interés y desaceleración económica, lo cual, ha llevado a que sean necesarios incrementos importantes en los Gastos de Provisiones (+114,6% A/A y +7,2% T/T). Lo anterior, ha impactado en mayor medida a la Calidad de la Cartera de Consumo que se ubicó en 6,0%, con un fuerte deterioro (+334pbs A/A y +51pbs T/T), afectado por los niveles de tasas de interés e inflación.
- Contracción del Margen Financiero no cesa (-74,0% A/A y -59,0% T/T):** La moderación anual, pero con retroceso trimestral de los Ingresos por Intereses (+25,7%A/A y -7,8% T/T) que junto con el fuerte crecimiento de los Egresos por Intereses (+65,7% A/A y -0,2% T/T) debido a la continua preferencia por CDT's, llevaron a la caída del Margen Financiero Bruto (-9,6% A/A y -17,9% T/T). Lo anterior, refleja las presiones por parte de los Costos de Fondeo principalmente por las altas tasas de interés, llevando a la caída del NIM (-9pbs A/A y -21pbs T/T). Finalmente, y junto a lo anterior, los altos niveles de Provisiones llevaron al fuerte retroceso del Margen Financiero.

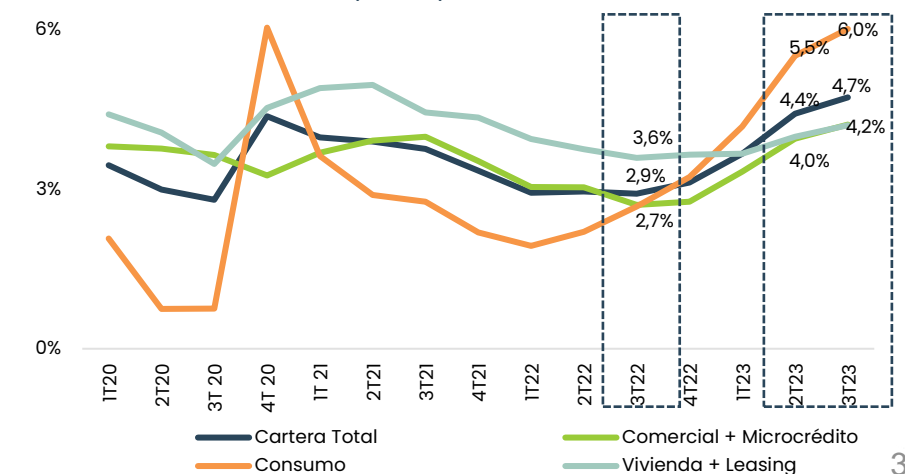
Gráfica 3. ROE 12 meses y Provisiones Acumuladas

Cifras en COP Miles de MM



Gráfica 4. Niveles de mora, mayor deterioro en Cartera de Consumo

Cifras en %. Calidad de cartera (90 días)



Davivienda | Entrega de Notas 3T23

Utilidades en terreno negativo

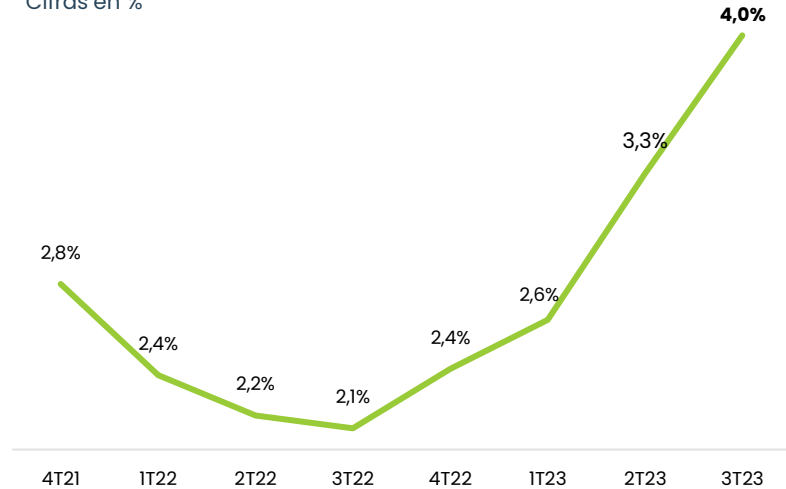
- **Origenación de créditos, en continuo retroceso.** La caída de la Cartera Bruta (-0,9% A/A y -1,0% T/T) es el reflejo de la menor dinámica económica, la baja atracción al crédito y una postura conservadora del emisor con el objetivo de mejorar los indicadores de mora (Calidad de Cartera) luego de un fuerte golpe durante lo corrido del año, como resultado de una fuerte dinamización en la oferta de créditos de consumo en el 2021. Por lo tanto, la reducción ha sido más relevante en la Cartera de Consumo (-7,4% A/A y -3,3% T/T), seguido de la Cartera Comercial (0,0% A/A y -1,3% T/T), siendo la Cartera Hipotecaria la única con leves incrementos (+7,8% A/A y +2,1% T/T).

Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

- **No habría Pago de Dividendos durante el 2024.** En caso de que la decisión de política monetaria en Colombia se pospusiera más de lo esperado y continuaran los altos niveles de inflación, baja dinámica económica y altas tasas de interés, según Davivienda es muy poco probable que pague dividendos el próximo año.
- **El banco invirtió más de COP 1,3 BN** en Daviplata y la expansión del Nanocrédito respaldado por el Fondo de Garantías, con el fin de fortalecer la innovación e inclusión financiera en el país.
- La Junta Directiva autorizó la inversión en la sociedad Holding Davivienda Internacional S.A., domiciliada en Panamá, la cual centralizará la inversión de todas las filiales de Centroamérica con el objetivo de visibilizar ordenadamente la estructura del banco ante terceros.

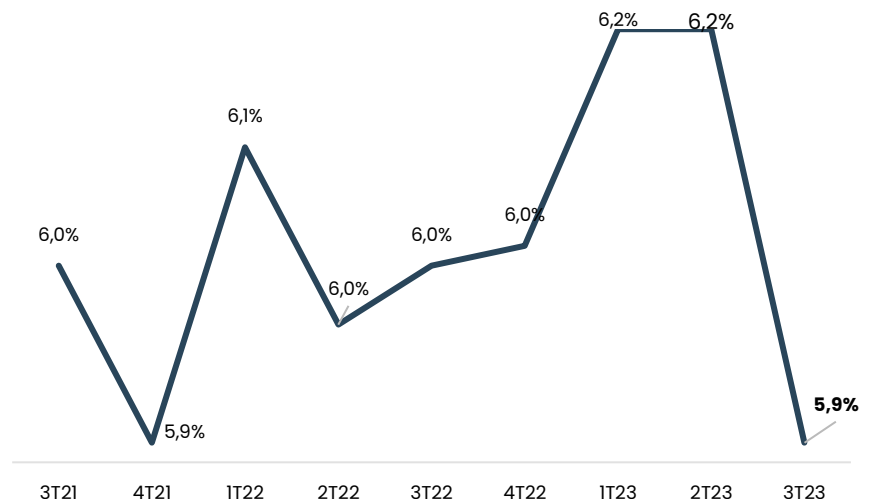
Gráfica 5. Costo de Riesgo 12 meses

Cifras en %



Gráfica 6. NIM 12 meses

Cifras en %. NIM: Margen Neto de Inversiones



¿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



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@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 de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703




Brayan Andrey Álvarez
Analista 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.