



Emisión bonos ordinarios Banco Davivienda

Análisis de mercado y fundamentos de inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



febrero de 2020

Emisión de bonos ordinarios Banco Davivienda

Principales características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciarles que participaremos como agentes colocadores en la emisión de **bonos ordinarios que realizará el Banco Davivienda** mañana **martes 11 febrero**. La emisión está calificada AAA y el monto será entre **\$500 y \$700 mil millones**.

Características de la emisión

Emisor	Banco Davivienda
Tipo de títulos	Bonos ordinarios
Monto de la emisión	Entre \$500 y \$700 mil millones
Uso de los recursos	Financiar las necesidades de capital de trabajo de la entidad emisora
Calificación	AAA - BRC Standard & Poor's
Fecha de emisión	martes 11 de febrero
Modalidad de colocación	Subasta holandesa
Inversión mínima	1 bono por \$1 millón
Pago	t + 1
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB
Destinatarios de la oferta	Público inversionista en general
Plazos y referencias	Tasa fija a 5 y 7 años, UVR a 12 años
Tasa máxima	Por definir

Fixing de la emisión

Tasa Fija a 5 y 7 años, UVR a 12 años

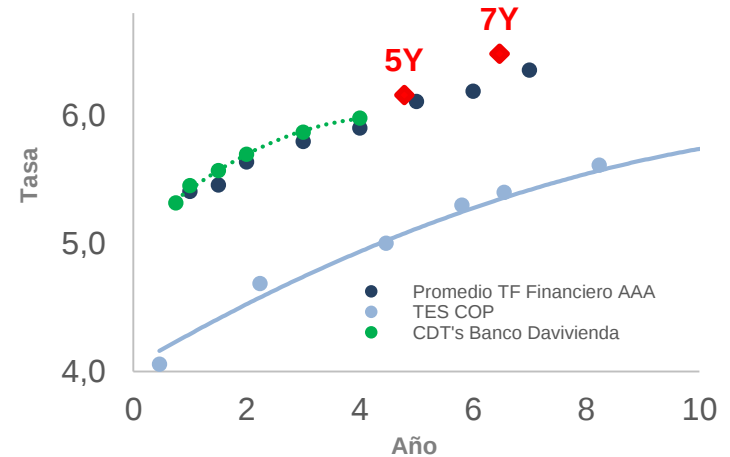
Estimamos que las tasas de corte se ubiquen entre 6,05% y 6,15% para la referencia a 5 años, entre 6,25% y 6,35% para la referencia a 7 años y entre 2,75% y 2,85% para la referencia a 12 años en UVR, lo que equivale a un spread promedio sobre TES de 80, 69 y 19 pbs respectivamente.

Indicador	Plazo (años)	TES Referencia	Fixing CdB	Tasa Máxima
Tasa Fija	5	5,30%	6,05%-6,15%	ND
Tasa Fija	7	5,61%	6,25%-6,35%	ND
UVR	12	2,61%	2,75%-2,85%	ND

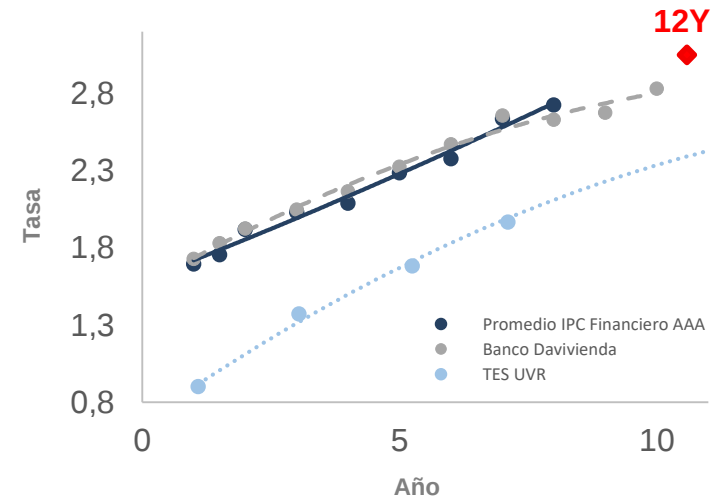
Fundamentos de inversión

- Luego del sorpresivo descenso de la inflación de enero y el desplazamiento a la baja de la curva de swaps IBR, en estos momentos los títulos en Tasa Fija continúan siendo los más demandados por el mercado.
- La oferta de títulos en Tasa Fija a 5 y 7 años continúa siendo baja, por lo cual consideramos que la demanda, en especial por el nodo a 7 años, será elevada tal como lo reflejó el bid to cover de la misma serie emitida la semana pasada por el Banco Popular (3.4x).
- Destacamos que actualmente no existe oferta de títulos en UVR a 12 años, por lo cual, será de gran interés para los inversionistas institucionales. Los resultados de la emisión en UVR a 20 y 29

Curva TES COP, deuda y Davivienda Tasa Fija



Curva TES UVR, deuda y Davivienda IPC



Los bonos del Banco Davivienda fueron los más negociados de 2019

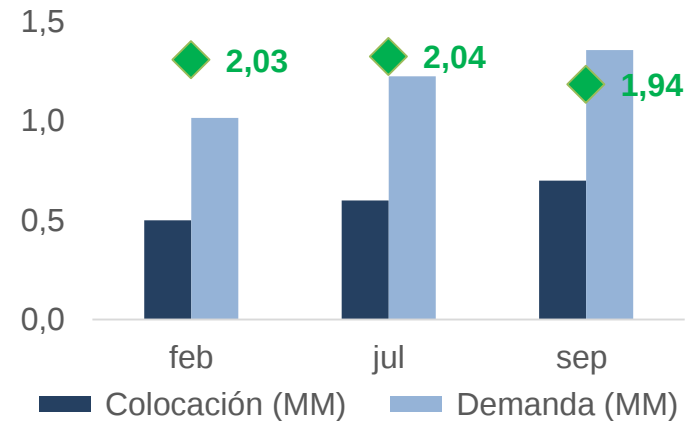
El spread de la deuda privada se mantiene elevado respecto a los TES

años que realizó el Distrito de Bogotá en 2019 es un ejemplo de ello, al recibir demandas por más de \$1.8 billones y obtener un bid to cover de 2.2x (ver [Estrategia Renta Fija | Fundamentos de inversión en títulos en UVR](#)).

- El fixing lo definimos teniendo en cuenta el aplanamiento que han presentado las curvas de rendimiento, el cierre de los spreads entre la deuda privada y pública de largo plazo, las más recientes captaciones y las negociaciones del mercado secundario de entidades comparables. En el caso del plazo a 5 años ha oscilado entre 6,08% y 6,15%, a 7 años entre 6,32% y 6,45% y a 12 años UVR por valoración esta alrededor de 2,82%.
- Durante el año 2019 Davivienda fue la entidad más activa del mercado, realizó 3 emisiones que totalizaron más de \$1.79 billones y recibió demandas por \$3.5 billones, equivalentes a un bid to cover de 2,00x sobre lo colocado (2,57x sin greenshoe). El spread sobre los TES de referencia fue de 35 pbs para la deuda indexada al IPC y 84 pbs para la Tasa Fija (ver [Resumen Colocación Deuda Corporativa | 2019 un año para destacar](#)).
- Las emisiones en tasa fija realizadas el año pasado por el sector financiero cortaron 85 pbs sobre el TES de referencia, en el caso de las indexadas al IPC lo hicieron 32 pbs.
- Los títulos en Tasa Fija a 5 y 7 años emitidos la semana pasada por el Banco Popular cortaron 73 pbs y 58 pbs sobre el TES de referencia.

Resultado emisión bonos Davivienda en 2019

Cifras COP billones, Bid to Cover sobre lo colocado



Rentabilidad al vencimiento bonos sector financiero AAA (EA)

Plazo (años)	Tasa Fija	IPC	IBR	DTF
1	5.38%	5.11%	5.24%	5.02%
1.5	5.56%	5.12%	5.48%	5.02%
2	5.79%	5.24%	5.58%	5.02%
3	5.86%	5.38%		
4	6.00%	5.48%		
5	6.09%	5.59%		
6	6.14%	5.80%		
7	6.29%	5.95%		

Existe poca oferta de títulos en tasa fija a 5 y 7 años y UVR a 12 años

Los títulos en Tasa Fija son lo de mayor rentabilidad al vencimiento

- Es importante resaltar que los bonos del Banco Davivienda fueron los títulos más negociados del mercado durante el 2019. En CDT ocuparon el segundo lugar.
- En relación con las expectativas económicas, esperamos que el IPC se mantenga alrededor del 3,80% durante el primer trimestre del año y que desde abril en adelante comience a descender a niveles entre el 3,30% y 3,40%. En cuanto a las tasas de interés, esperamos que el Banco de la República la mantenga inalterada en 4.25% durante todo el año 2020, al igual que lo sugiere la curva de swap IBR.
- Durante febrero vencerán CDT por \$3.7 billones (teniendo en cuenta las emisiones entre 2016 a la fecha), bonos por \$1 billón, pago de cesantías estimada por \$8 billones y pago cupón de TES por \$1.5 billones. Cabe resaltar que entre los vencimientos está incluida una referencia por \$298.744 millones emitida por el Banco Davivienda años atrás, lo cual liberar cupos en el emisor. Además, en junio se presenta otro vencimiento por \$357.334 millones.
- Por último, destacamos el sobresaliente desempeño que ha presentado el crédito de consumo por el sólido comportamiento del consumo de los hogares y las bajas tasas de interés. A octubre del año pasado crecía 15%A/A, siendo liderado por el Banco Davivienda (a septiembre de 2019 su cartera total crecía al 15.9%A/A, la de consumo al 24.5%A/A).

Spread bonos Davivienda y TES en tasa fija
Puntos básicos



Spread bonos Davivienda IPC y TES en UVR
Puntos básicos



Escenarios de rentabilidad títulos en Tasa Fija 5 y 7 años

Perfil moderado

En términos de rentabilidad en estos momentos los títulos en Tasa Fija son los que mayor retorno ofrecen a 180 días y al vencimiento. Adicionalmente, el spread respecto a TES de referencia se ubica por encima del promedio del último año. En cuanto a las tasas de interés, esperamos que se mantengan estables durante todo el año, tal como lo sugieren los swaps IBR. Teniendo en cuenta la duración de los títulos, es recomendado para Perfiles moderados.

6,10% EA

rentabilidad estimada a 180 días si las tasas a 5 años permanecen estables

6,30% EA

rentabilidad estimada a 180 días si las tasas a 7 años permanecen estables

Escenario rentabilidad a diferentes plazos Tasa Fija a 5 años

TIR Compra estimada: 6,10% EA

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	89	120	150	180	270	365	1.827
6,10%	6,70%	-3,53%	-1,01%	0,47%	1,47%	3,16%	4,05%	6,10%
	6,55%	-1,22%	0,71%	1,85%	2,61%	3,89%	4,56%	
	6,40%	1,16%	2,47%	3,24%	3,76%	4,62%	5,07%	
	6,25%	3,60%	4,27%	4,66%	4,92%	5,36%	5,58%	
	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	6,10%	
	5,95%	8,67%	7,97%	7,56%	7,30%	6,85%	6,62%	
	5,80%	11,31%	9,87%	9,05%	8,51%	7,61%	7,15%	
	5,65%	14,01%	11,81%	10,56%	9,73%	8,37%	7,67%	
	5,50%	16,79%	13,79%	12,09%	10,98%	9,15%	8,21%	

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Escenario rentabilidad a diferentes plazos Tasa Fija a 7 años

TIR Compra estimada: 6,30% EA

Tasa		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	89	120	150	180	270	365	2.557
6,30%	6,90%	-6,35%	-3,13%	-1,22%	0,08%	2,27%	3,43%	6,30%
	6,75%	-3,34%	-0,86%	0,60%	1,60%	3,26%	4,14%	
	6,60%	-0,24%	1,47%	2,46%	3,14%	4,26%	4,85%	
	6,45%	2,97%	3,85%	4,36%	4,70%	5,27%	5,57%	
	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	
	6,15%	9,74%	8,81%	8,28%	7,92%	7,34%	7,03%	
	6,00%	13,30%	11,39%	10,30%	9,58%	8,39%	7,78%	
	5,85%	16,99%	14,04%	12,36%	11,26%	9,45%	8,53%	
	5,70%	20,81%	16,75%	14,47%	12,97%	10,53%	9,28%	

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

Escenarios rentabilidad títulos en UVR a 12 años

Perfil agresivo

Los títulos denominados en UVR son una buena alternativa para aquellos inversionistas que busquen preservar el capital ante la inflación. Al ser un título en tasa fija, su flujo de caja es mucho más estable respecto al de los títulos indexados al IPC. Teniendo en cuenta su escasa oferta, suelen ser altamente demandados, en especial por los institucionales. Actualmente el spread de los títulos indexados se mantiene elevado respecto a los TES, sin embargo, dada la valorización que ha presentado la deuda pública por el ciclo de inflaciones mensuales altas de inicio de año, es posible que este comportamiento sea seguido por la deuda privada. Teniendo en cuenta la duración de estos títulos, son recomendados para Perfiles agresivos.

Escenario rentabilidad a diferentes plazos UVR a 12 años

TIR Compra estimada: 2,80% EA

Compra		Escenarios de rentabilidad E.A. a plazos (días)						Vencimiento
Compra	Venta	90	120	150	180	270	360	4.382
	3,40%	-13,53%	-8,65%	-5,75%	-3,93%	-1,07%	0,53%	
	3,25%	-8,19%	-4,48%	-2,35%	-1,07%	0,84%	1,95%	
	3,10%	-2,52%	-0,11%	1,18%	1,88%	2,79%	3,39%	
	2,95%	3,52%	4,47%	4,85%	4,92%	4,78%	4,85%	
2,80%	2,80%	9,95%	9,26%	8,65%	8,06%	6,82%	6,35%	6,41%
	2,65%	16,79%	14,29%	12,60%	11,30%	8,90%	7,86%	
	2,50%	24,08%	19,56%	16,71%	14,64%	11,02%	9,40%	
	2,35%	31,83%	25,08%	20,97%	18,09%	13,19%	10,96%	
	2,20%	40,09%	30,87%	25,40%	21,66%	15,40%	12,55%	
IPC Mensual		0,34%	0,35%	0,25%	0,17%	0,17%	0,33%	0,49%
UVR Proyectada		275,9	276,9	277,6	278,1	279,1	280,6	409,1

* Tasa sujeta a cambios según condiciones de mercado

6,41% EA

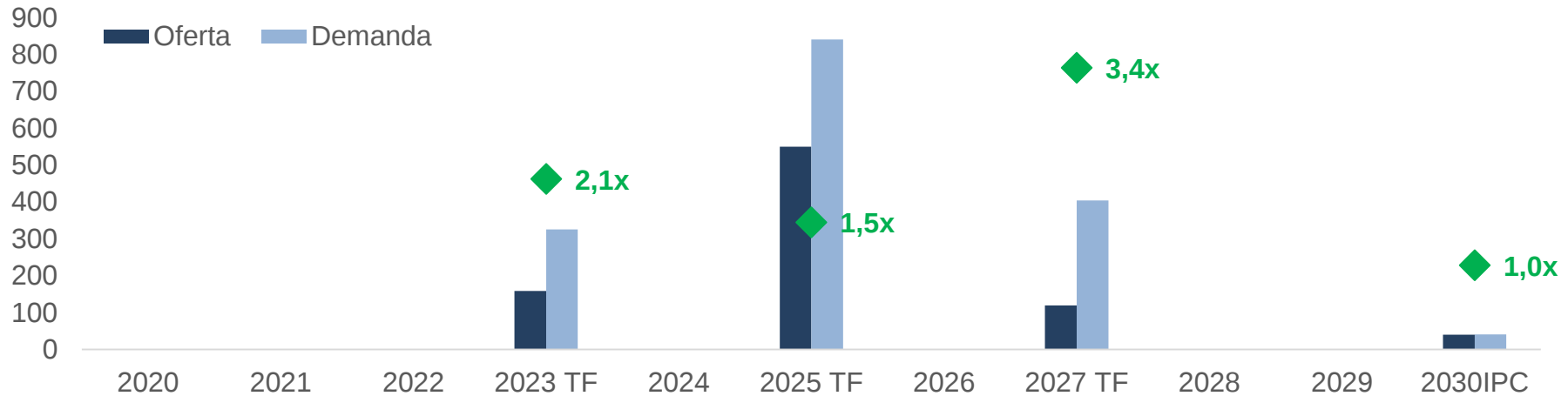
rentabilidad estimada al vencimiento

El bid to cover por los títulos en tasa fija a 5 años ha sido de 1,5x

Por los títulos en tasa fija a 7 años ha sido de 3,4x

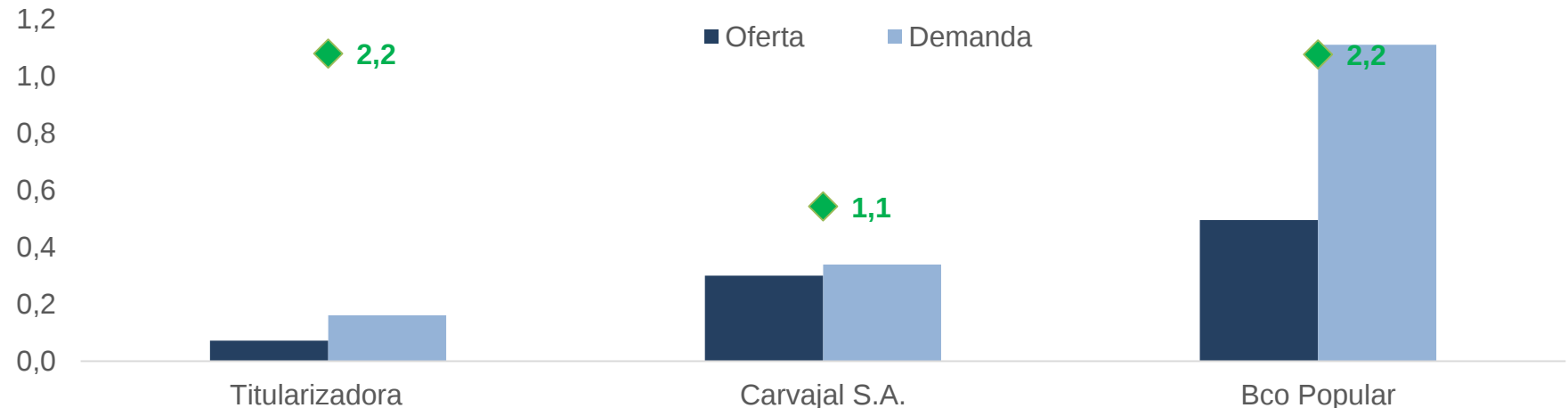
Demanda de emisiones 2020 por plazo e indicador

Cifras en COP miles de millones, no incluye Titularizadora



Emisiones deuda 2020 por emisor

Cifras en COP Billones, bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado

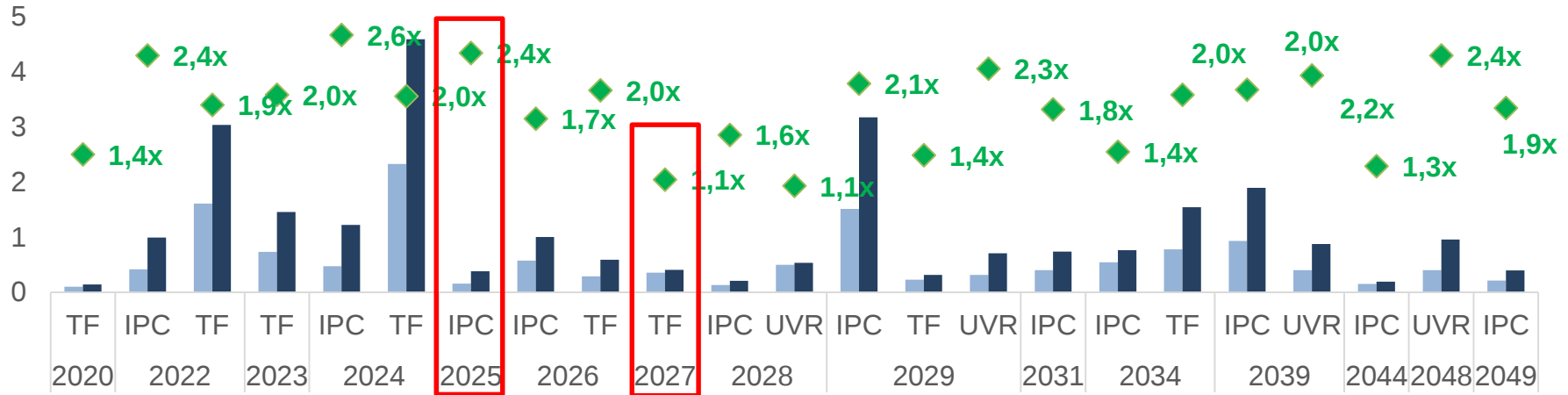


El año pasado no se emitieron títulos en tasa fija a 5 años

Los títulos en tasa fija a 7 años obtuvieron un bid to cover de 1.1x

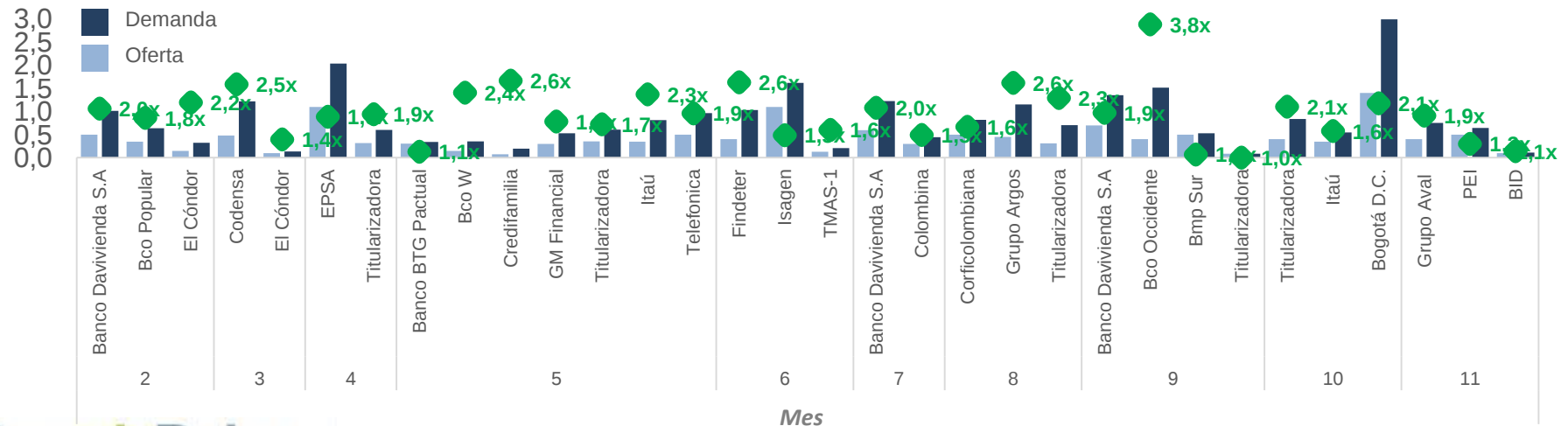
Demanda de emisiones 2019 por plazo e indicador

Cifras en COP billones



Emisiones deuda 2019 por emisor

Cifras en COP billones, bid to cover calculado como relación entre monto total demandado sobre monto total colocado



Los bonos emitidos por el Banco Davivienda durante 2019

Cortaron 84 y 35 pbs sobre los TES COP y UVR de referencia respectivamente

Spread emisiones bonos del Sector Financiero en Tasa Fija AAA y TES COP

2020

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
4/02/2020	4/02/2023	BANCO POPULAR	AAA	Bonos Ordinarios	TF	5,88 %	4,91%	97	158.412,00	325.188,00	2,05
4/02/2020	4/02/2025	BANCO POPULAR	AAA	Bonos Ordinarios	TF	6,12 %	5,40%	73	217.540,00	380.140,00	1,75
4/02/2020	4/02/2027	BANCO POPULAR	AAA	Bonos Ordinarios	TF	6,29 %	5,71%	58	119.000,00	403.850,00	3,39
Promedio								76			

Spread emisiones bonos del Banco Davivienda en Tasa Fija AAA y TES COP

2019

Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
19/02/2019	18/02/2022	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	Tasa Fija	6,29%	5,49%	80	275.968	454.448,00	1,65
16/07/2019	14/07/2024	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	Tasa Fija	6,04%	5,14%	90	306.700	601.600,00	1,96
26/09/2019	25/09/2023	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	Tasa Fija	5,75%	4,81%	94	290.925	508.925,00	1,75
26/09/2019	24/09/2026	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	Tasa Fija	6,18%	5,47%	71	289.810	588.610,00	2,03
Promedio TF								84			

Spread emisiones bonos del Banco Davivienda en IPC AAA y TES UVR

2019

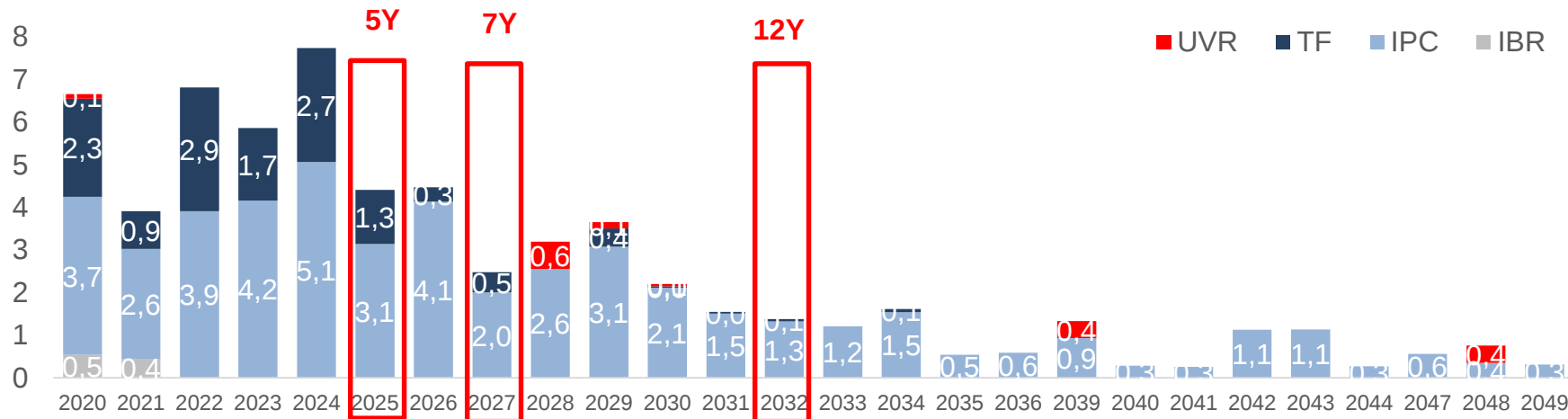
Subasta	Vencimiento	Emisor	Calificación	Tipo de Títulos	Indicador	Tasa de Corte	TES Referencia	Diferencia	Colocación (MM)	Demanda (MM)	Bid to Cover
19/02/2019	16/02/2029	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	IPC	3,64%	3,10%	54	224.032	561.050,00	2,50
16/07/2019	15/07/2022	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	IPC	2,04%	1,68%	36	169.320	420.370,00	2,48
16/07/2019	13/07/2029	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	IPC	3,03%	2,69%	34	123.660	203.460,00	1,65
26/09/2019	23/09/2031	Banco Davivienda S.A	AAA	Bonos Ordinarios	IPC	2,73%	2,57%	16	119.265	259.200,00	2,17
Promedio IPC								35			

Existe poca oferta de bonos Tasa Fija a 5 y 7 años

No existen títulos en UVR a 12 años

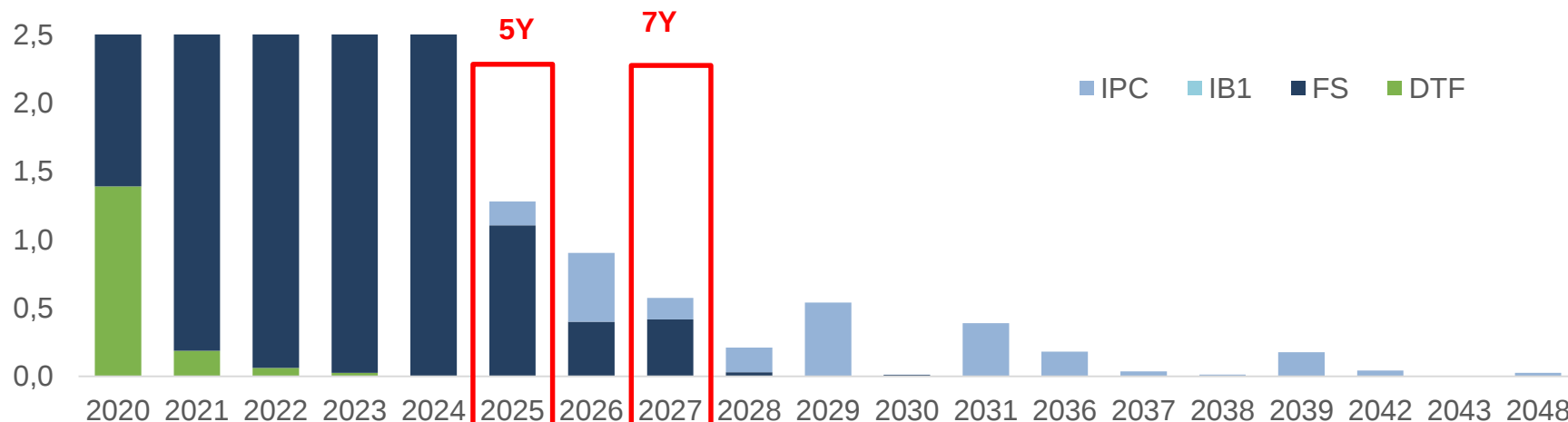
Perfil de vencimientos histórico

Bill COP, no incluye TIPS, emisiones realizadas desde 2008



Perfil de vencimientos CDT

Bill COP, emisiones realizadas desde 2016



* Los cálculos se realizaron con emisiones realizadas desde 2008. Los vencimientos no incluyen pago de cupón 11

La liquidez en el mercado permanecerá elevada en febrero

Por pago de Cesantías y cupones de TES UVR

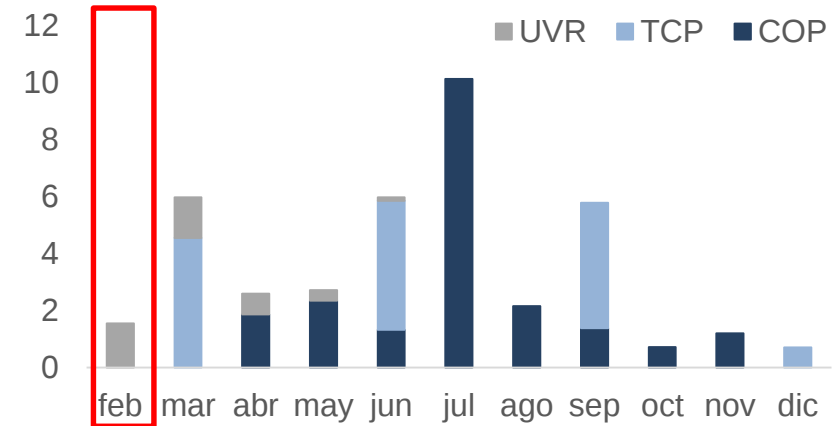
Eventos relevantes del mes de febrero

* RF: Renta fija, RV: Renta Variable, D: Divisas

Impacto*			Fecha	Evento
RF	RV	D		
x			Miércoles 05	•Dato de inflación Colombia
X	X	X	Viernes 14	•Vence plazo pago Cesantías
X		X	Lunes 24	•Pago cupón TES UVR 2023 por 1,3 billones
X			Martes 25	•Pago cupón TES UVR 2037 por 205.687 MM
X			Viernes 28	•China ingresa a índice GBI-EM GD

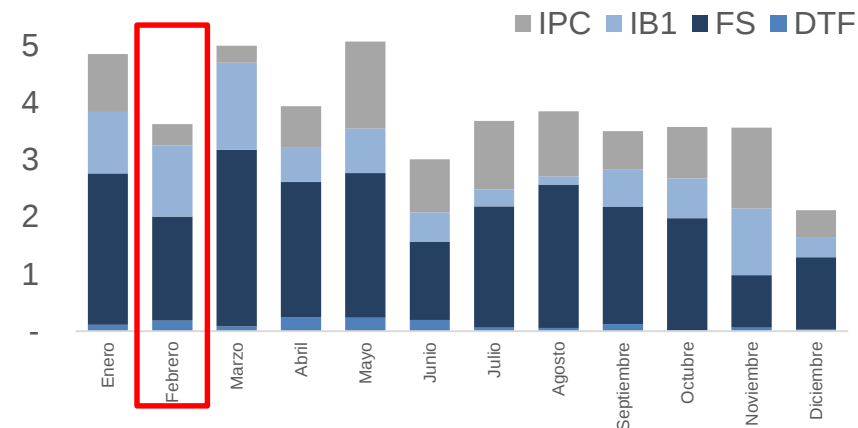
Perfil de vencimiento y pago cupón TES 2020

Cifras en billones



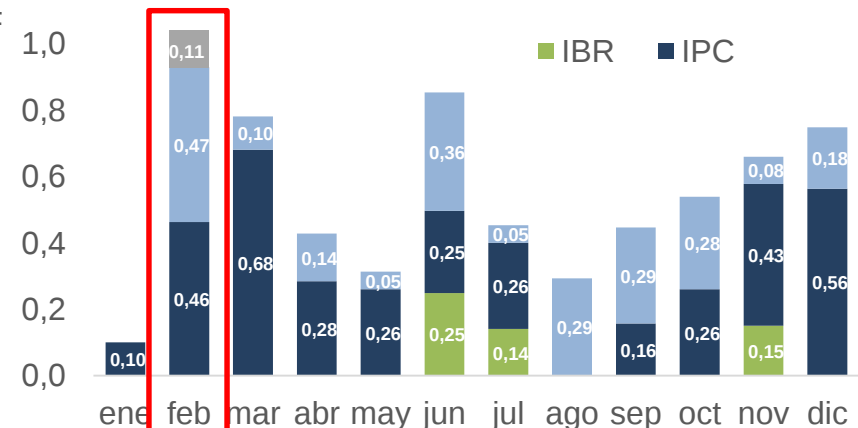
Vencimiento CDT de 2020 por mes

Cifras en billones, información acumulada desde 2016 a la fecha



Vencimientos Bonos 2020 por indicador

Bill COP, No incluye TIPS, emisiones realizadas desde el 2008

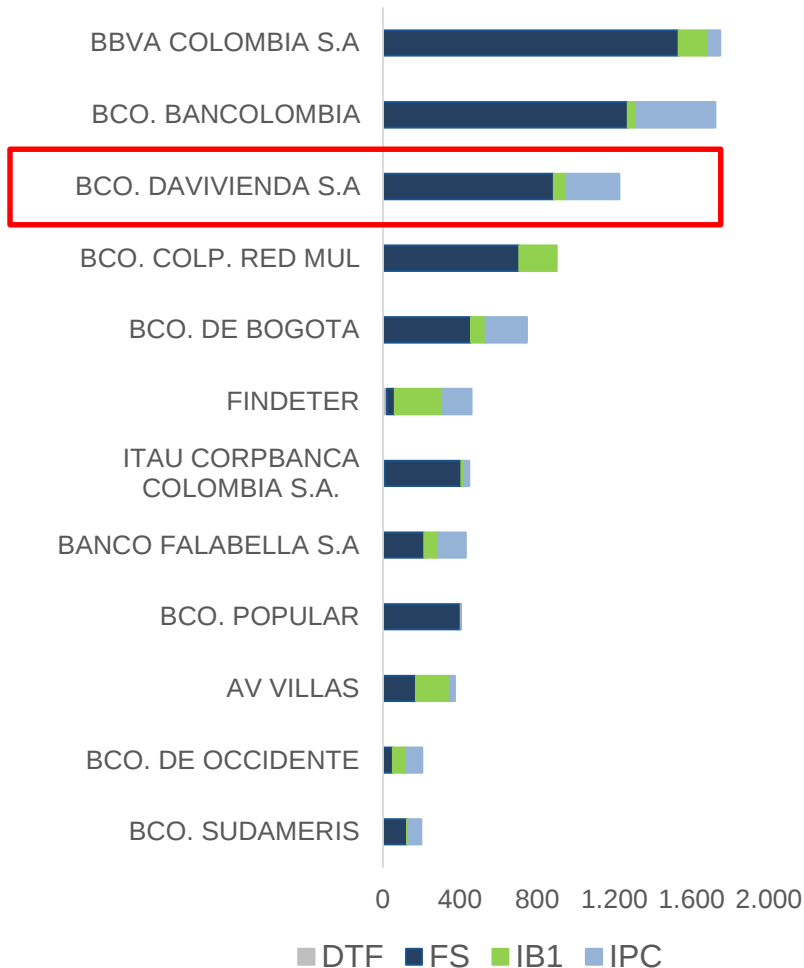


Ranking de negociación mercado secundario en enero de 2020

Davivienda en el TOP 3 de negociación en CDT

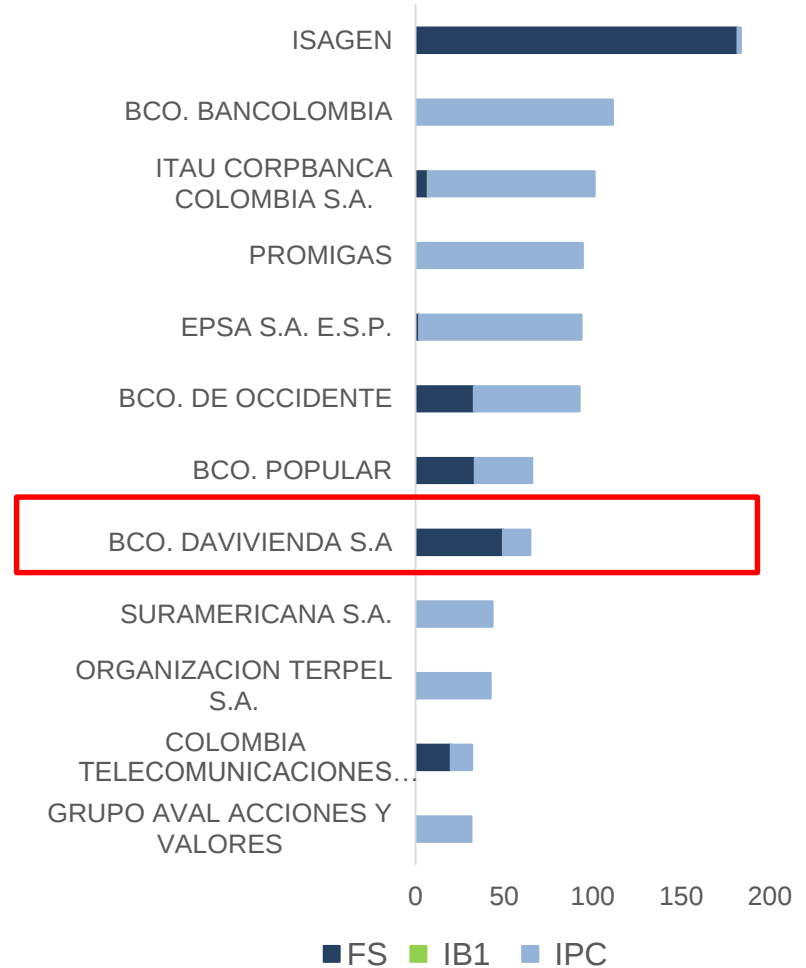
Emisores más negociados del mercado secundario de CDT's

Cifras en miles de millones, todas las calificaciones, emisores y sectores



Emisores más negociados del mercado secundario de Bonos

Cifras en miles de millones, todas las calificaciones, emisores y sectores

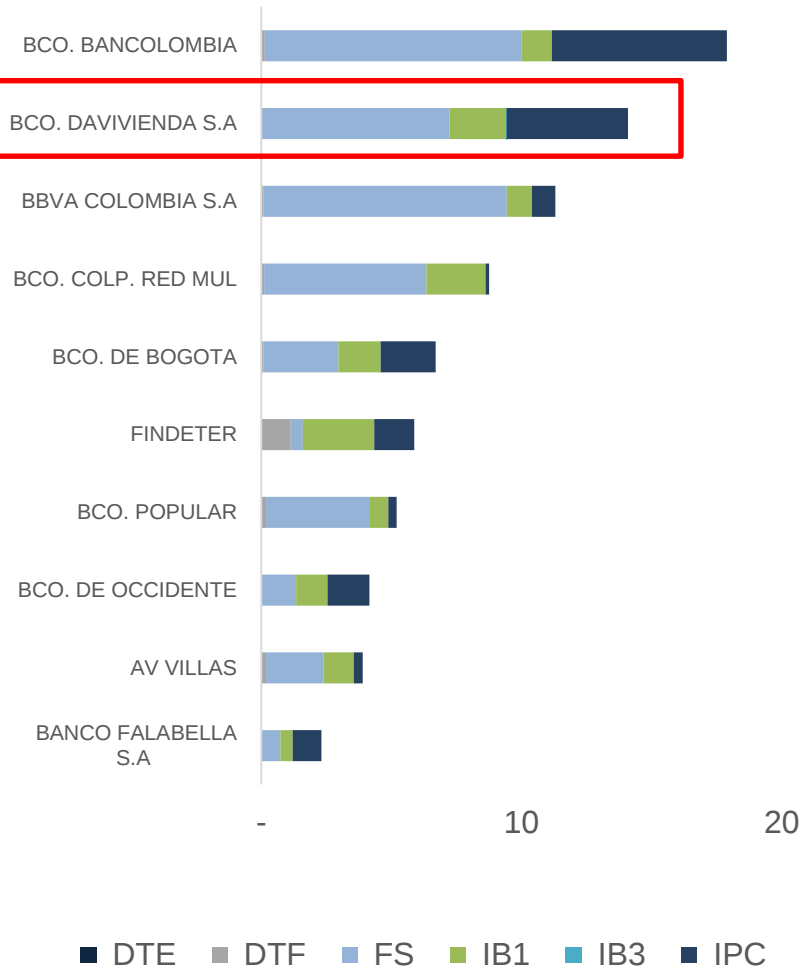


Ranking de negociación mercado secundario en diciembre de 2019

Davivienda en el TOP 3 de negociación en CDT y bonos

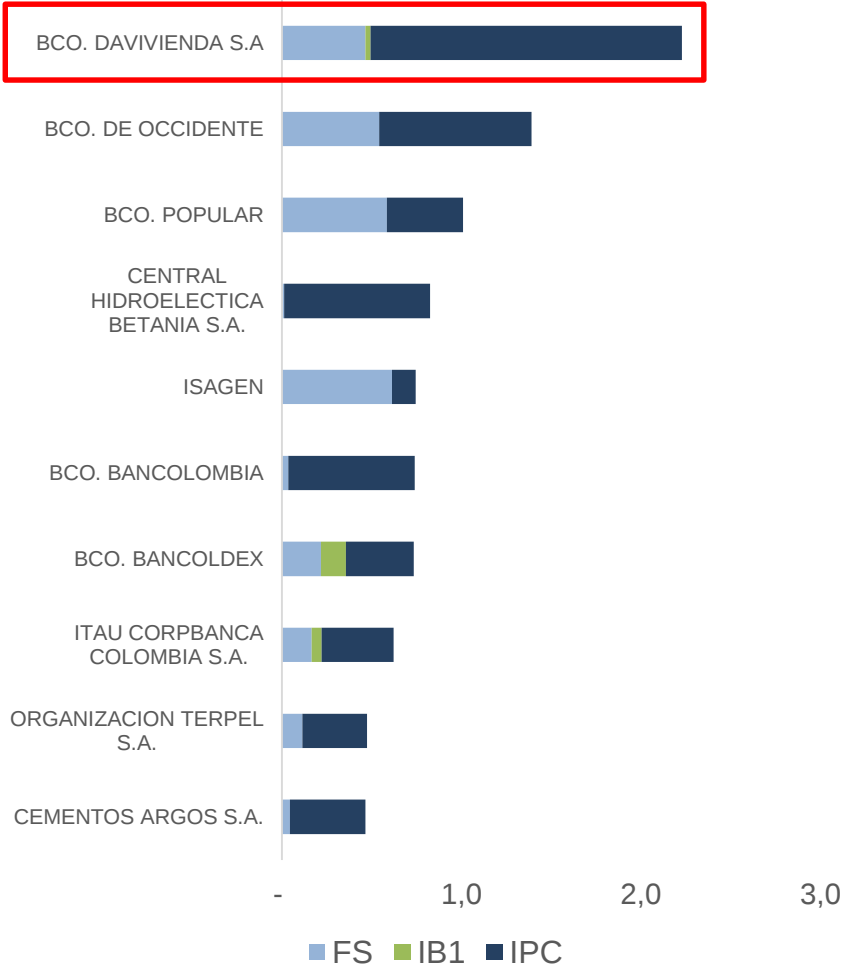
Emisores más negociados del mercado secundario de CDT's

Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores



Emisores más negociados del mercado secundario de Bonos

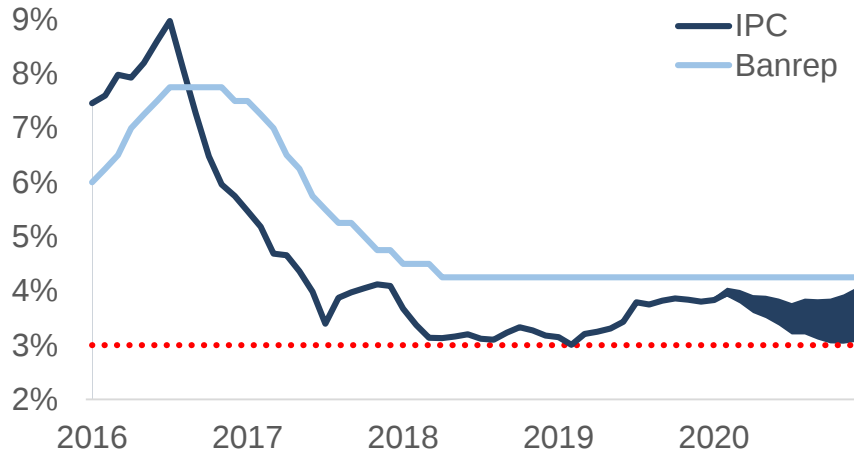
Cifras en billones, todas las calificaciones, emisores y sectores



Swaps IBR descuentan estabilidad de tasas durante el 2020

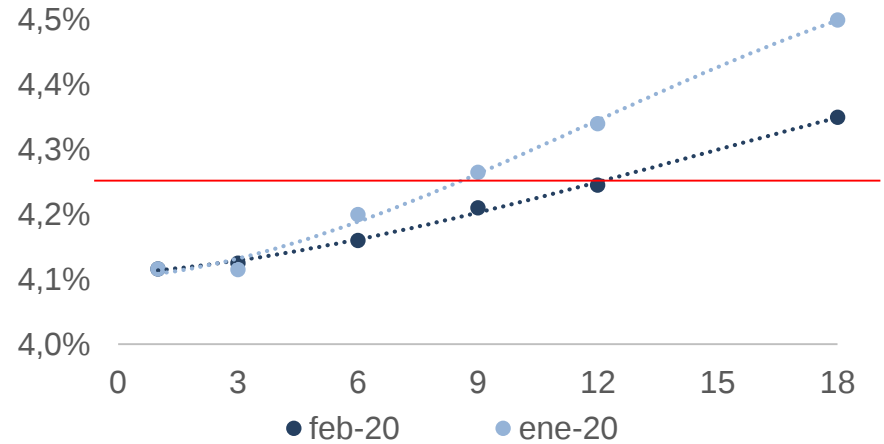
Desde abril la inflación comenzaría a descender de forma contundente

Fan chart IPC total a 2020

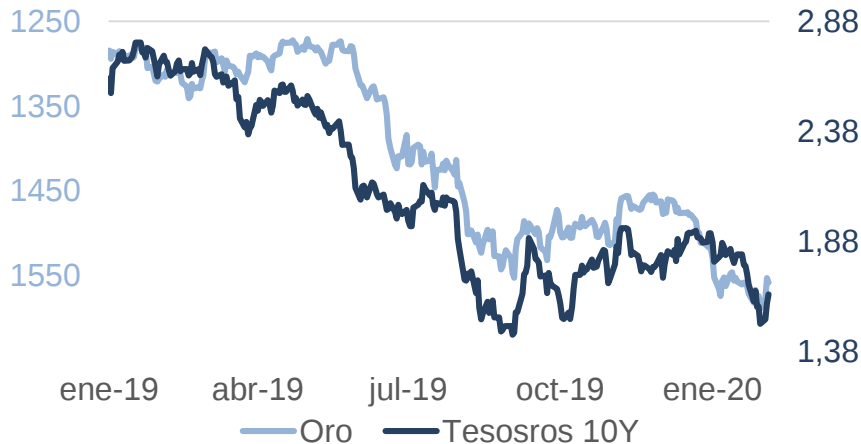


Curva Swap IBR

Meses

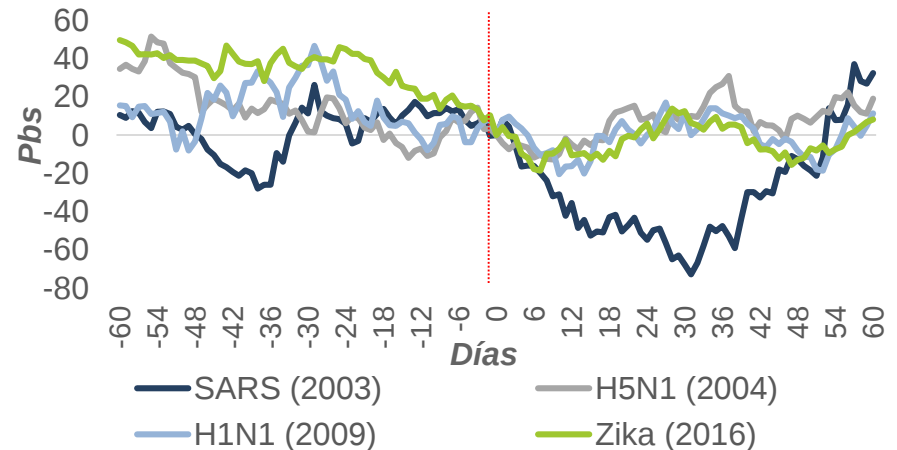


Tesoros a 10 años y Oro (eje invertido)



Comportamiento Tesoros en medio de Pandemias

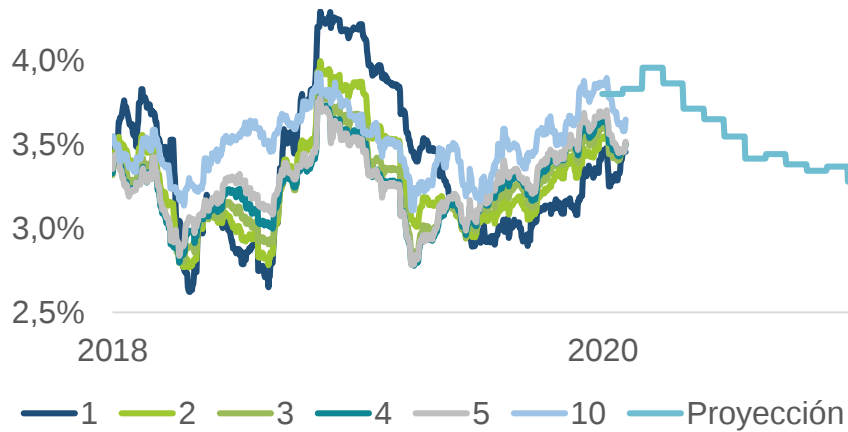
T=0 mayor euforia, +/- 60 días del momento de mayor euforia



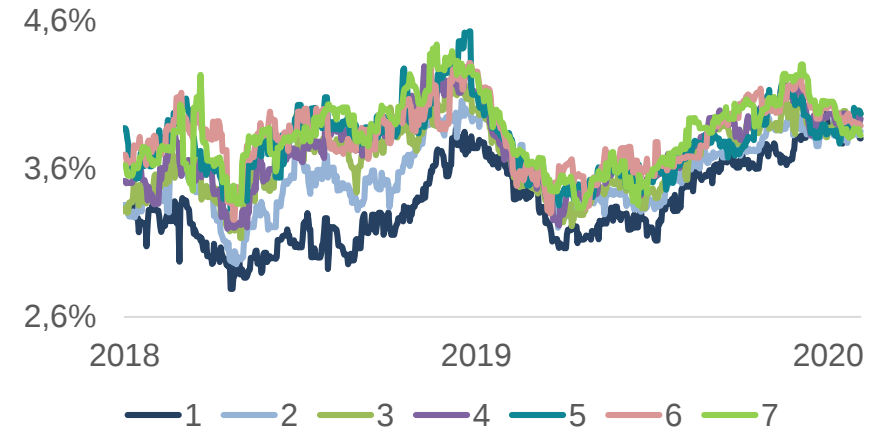
La inflación implícita comenzarían a descender desde abril

Los nodos en deuda privada a 3 y 5 años permanecen desajustados

Inflaciones Implícitas Deuda Pública y proyección IPC

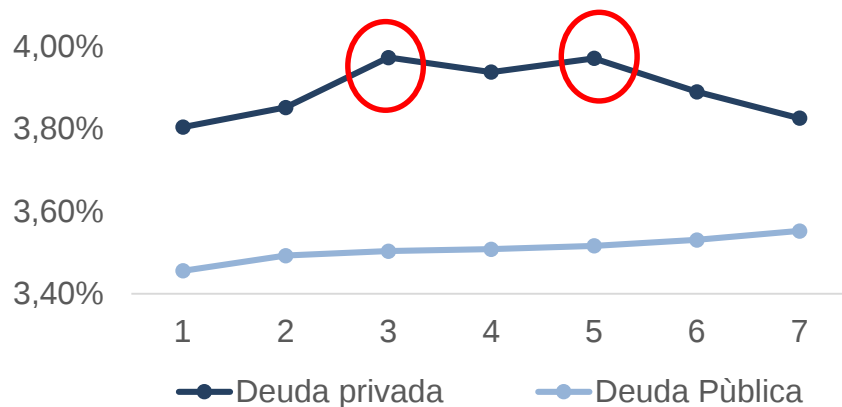


Inflaciones Implícitas Deuda Privada



Spread inflaciones implícitas D. Pública vs D. Privada

Moneda local



Estacionalidad TES UVR entre 2008-fecha

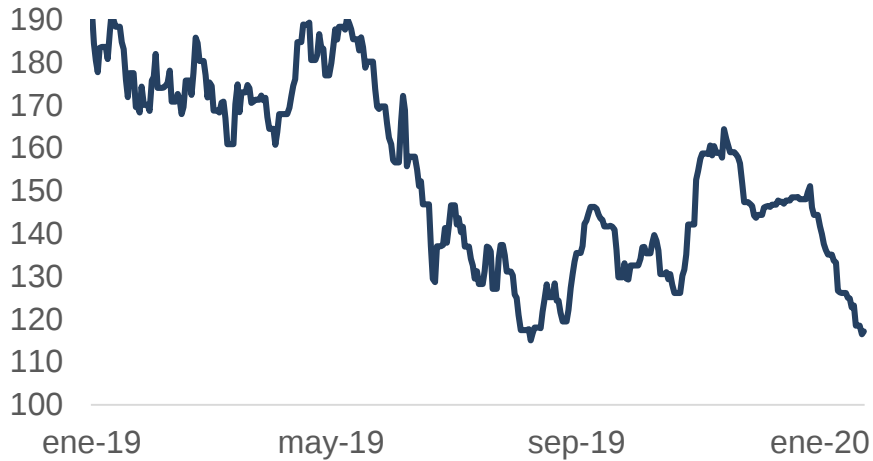
Promedio variación de tasa mensual en pbs

Mes	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Venta					
ene	-27	-24	-20	-16	-11
feb	-2	1	6	13	14
mar	16	17	15	11	2
apr	23	20	13	-1	-13
may	14	8	3	-4	-11
Compra					
jun	27	23	21	20	23
jul	-15	-13	-12	-11	-7
aug	-13	-10	-8	-5	-2
sep	-5	-10	-11	-8	-4
oct	-31	-28	-24	-19	-12
nov	-8	-4	-1	1	-1
dec	-11	-13	-13	-9	-2

Todas las curvas de rendimiento Se han aplanado

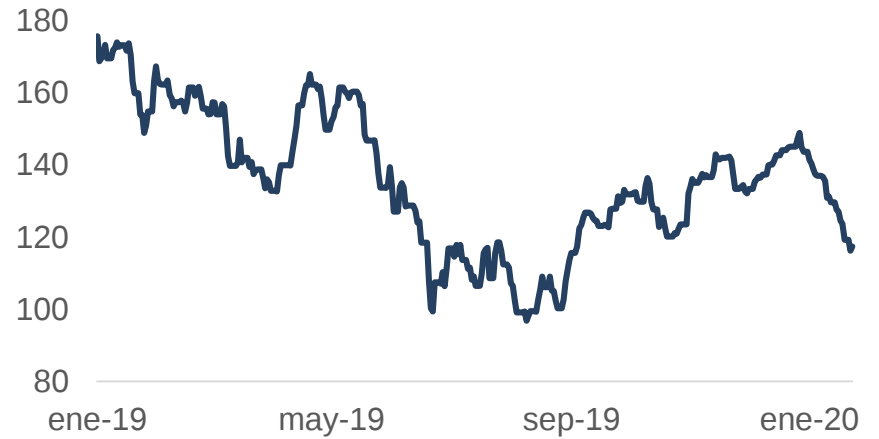
Empinamiento TF 1 a 10 años

2019 a la fecha



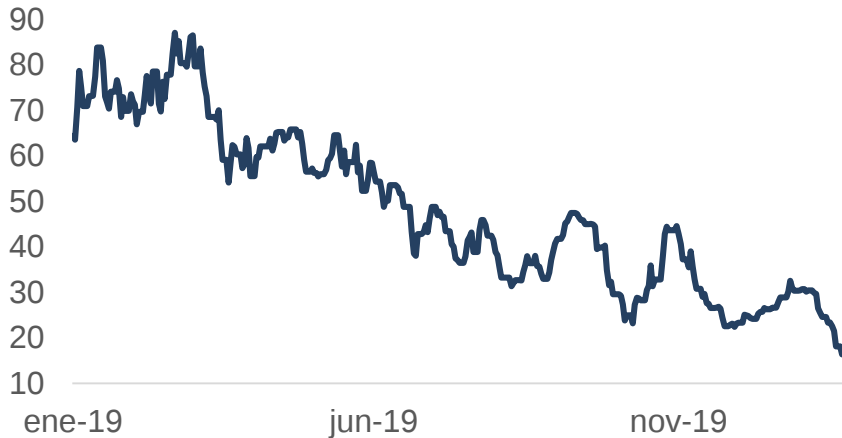
Empinamiento IPC 1 a 10 años

2019 a la fecha



Empinamiento IBR 1 a 5 años

2019 a la fecha



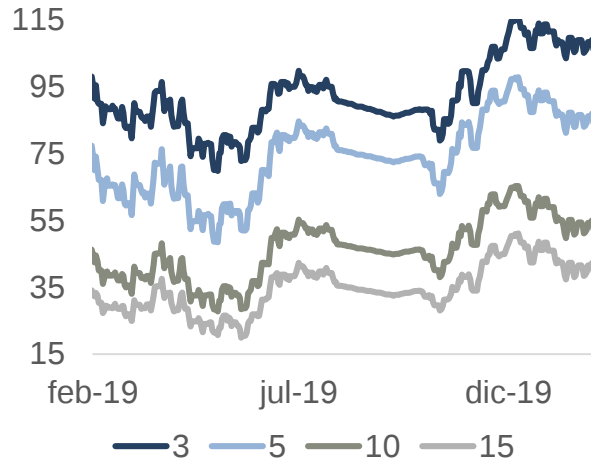
VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Spread de deuda privada y TES en tasa fija ha disminuido

La deuda privada de largo plazo ha tendido a la baja en tasa

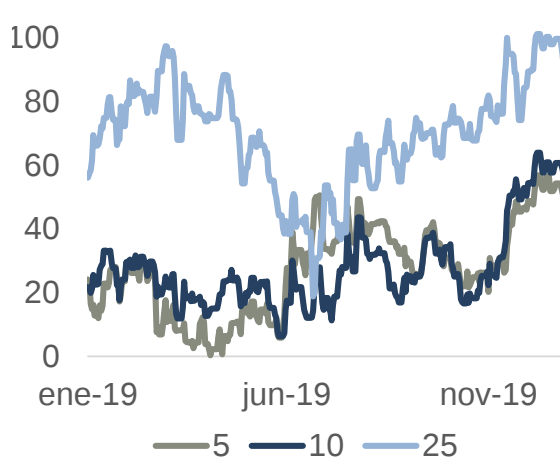
Spread D. Privada TF y TES COP

2019 a la fecha



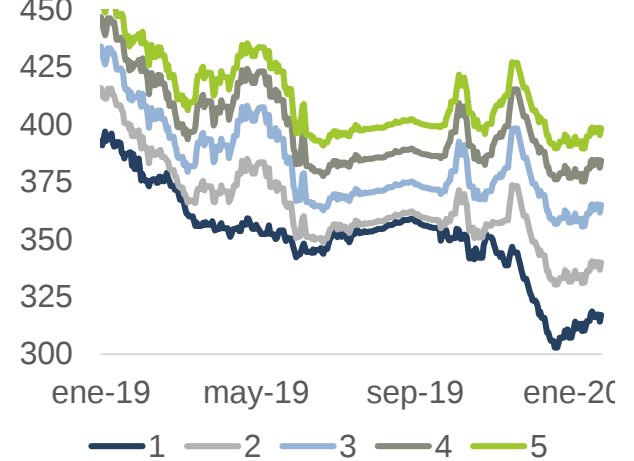
Spread D. Privada IPC y TES UVR

2019 a la fecha



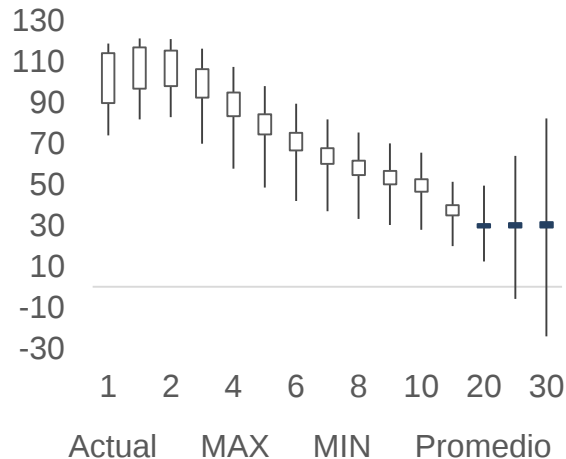
Spread D. Privada IBR y TES COP

2019 a la fecha



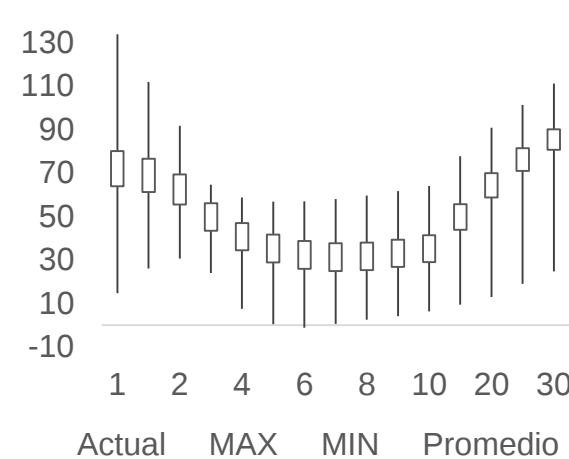
Spread Deuda privada TF y TES COP

Promedios 12 meses vs actual en pbs



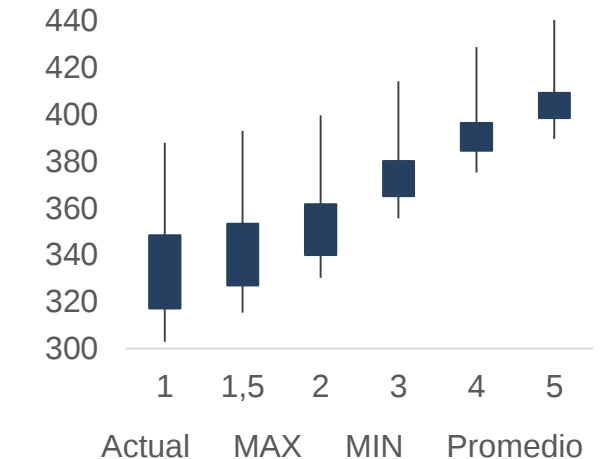
Spread Deuda privada IPC y TES UVR

Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread Deuda privada IBR y TES COP

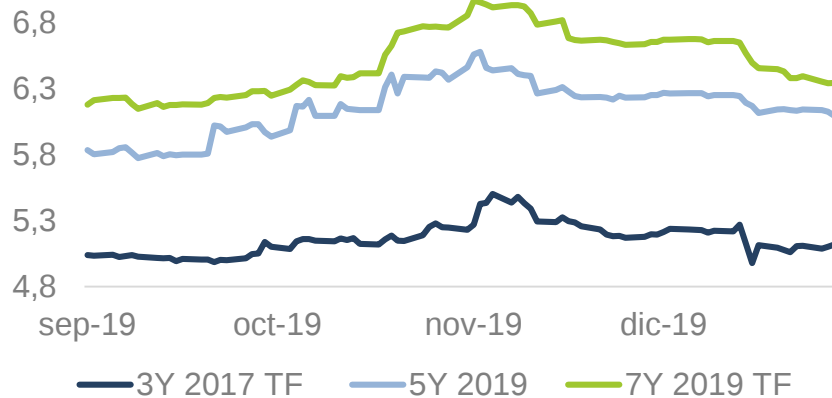
Promedios 12 meses vs actual en pbs



Spread de bonos de Banco Davivienda

Se mantiene estable

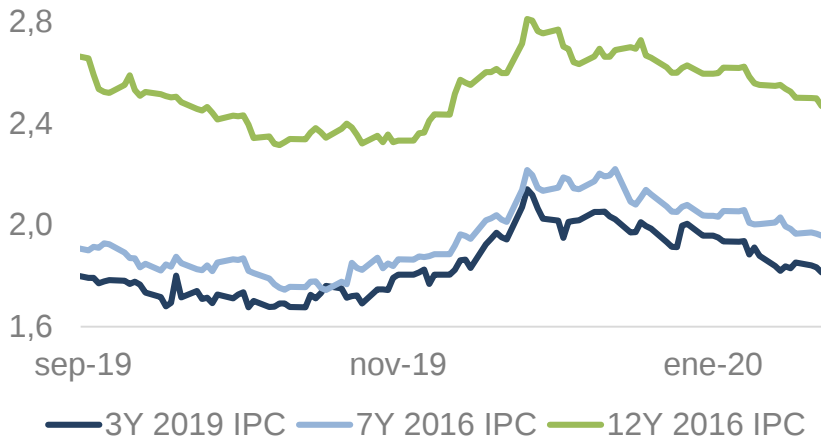
Comportamiento bonos Tasa Fija Banco Davivienda



Spread bonos Tasa Fija Banco Davivienda y TES COP pbs



Comportamiento bonos IPC Banco Davivienda



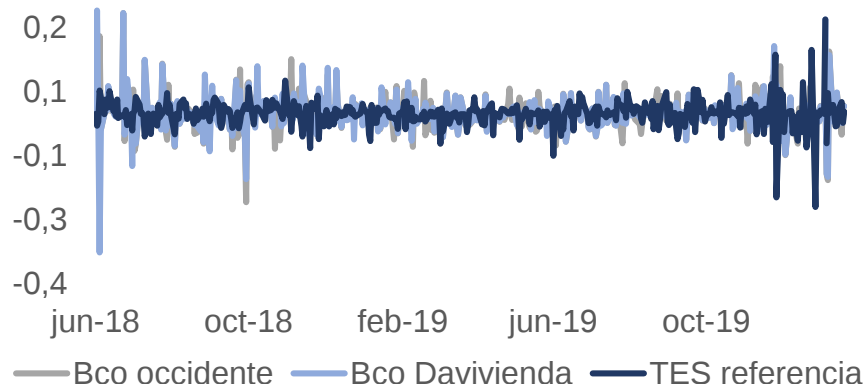
Spread bonos IPC Banco Davivienda y TES UVR pbs



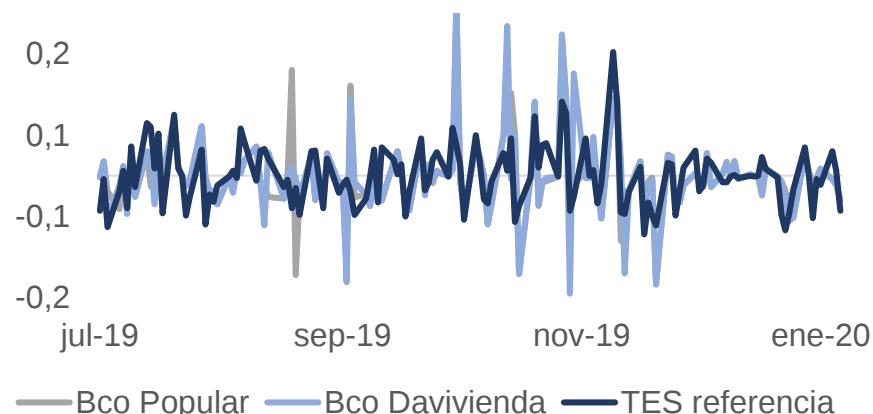
Análisis de volatilidad

Entre la deuda privada y TES en Tasa Fija

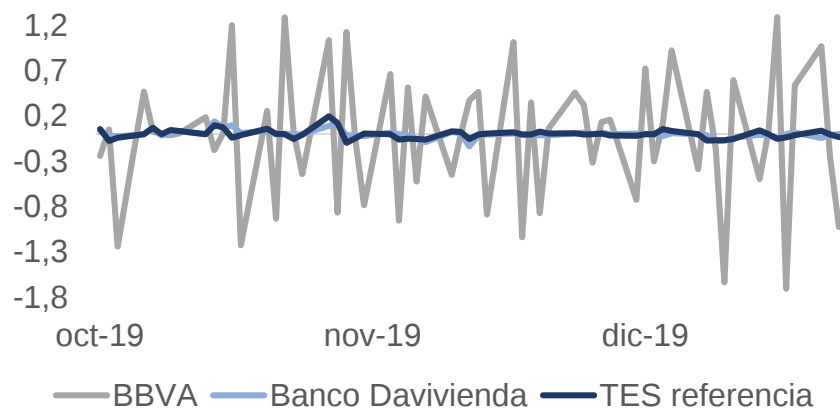
Volatilidad Bono TF Davivienda, TES y B. Occidente 3Y



Volatilidad Bono TF Davivienda, TES y Popular 5Y



Volatilidad Bono TF Davivienda, TES y CDT BBVA 7Y



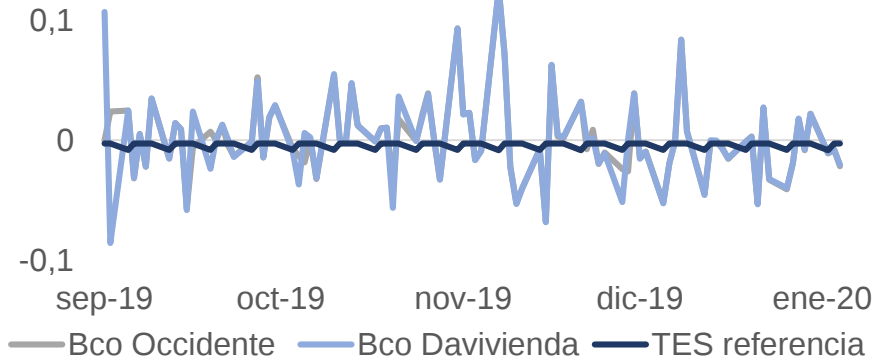
Cuadro resumen de volatilidad Bonos B. Davivienda, TES y Bonos Comparables

Volatilidad	Bono Banco Davivienda	TES referencia	Bono Comparable
3Y 2017 TF	0.042	0.032	0.040
5Y 2019 TF	0.050	0.037	0.046
7Y 2019 TF	0.043	0.051	0.712
3Y 2019 IPC	0.036	0.002	0.032
TF 7Y 2016	0.039	0.030	0.039

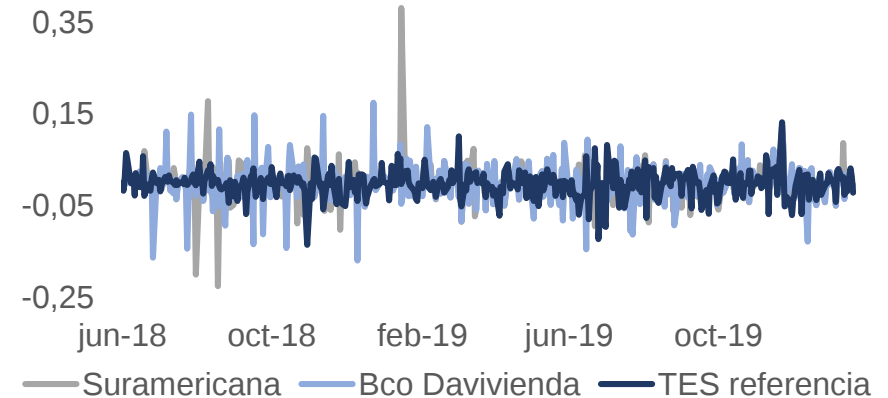
Análisis de volatilidad

Entre la deuda privada y TES indexada a la inflación

Volatilidad Bono IPC Davivienda, TES y B. Occidente 3Y

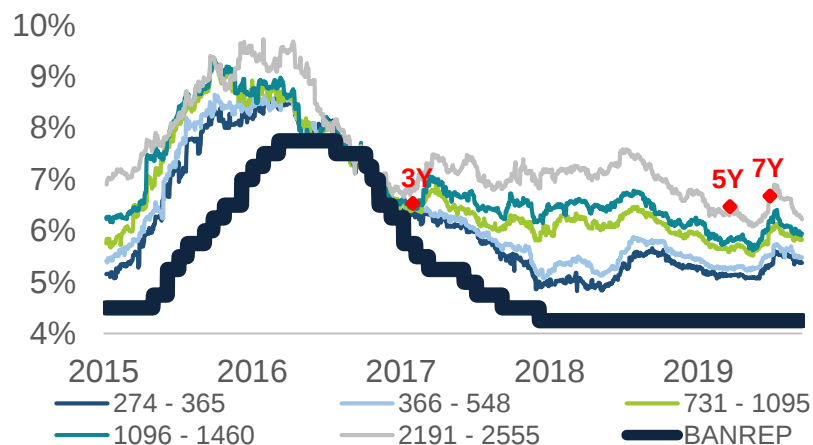


Volatilidad Bono IPC Davivienda, TES y Bono Sura 7Y

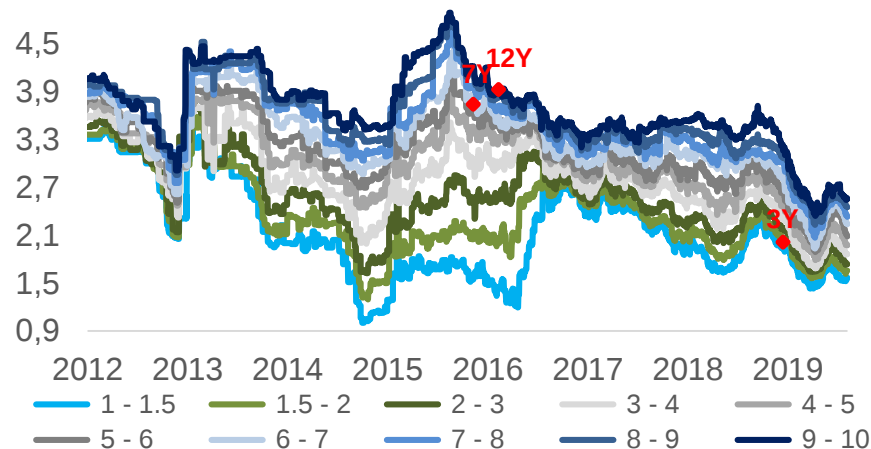


La deuda privada en tasa fija se empieza a valorizar a un ritmo más lento que los TES de referencia

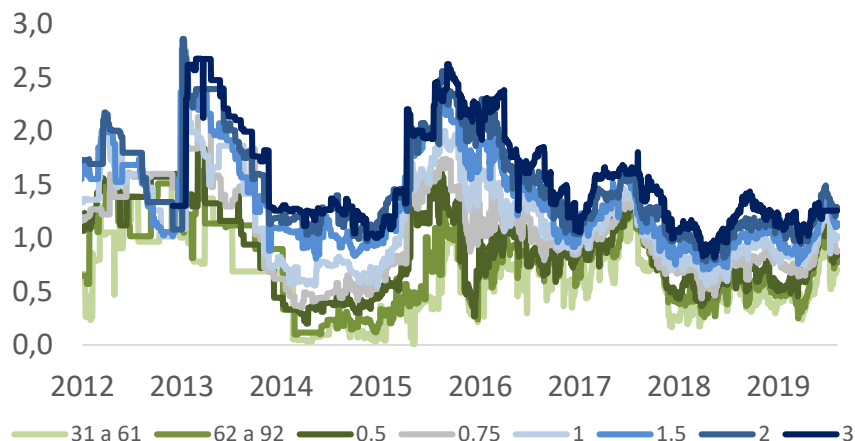
Deuda corporativa Tasa Fija entre 90 días y 7 años



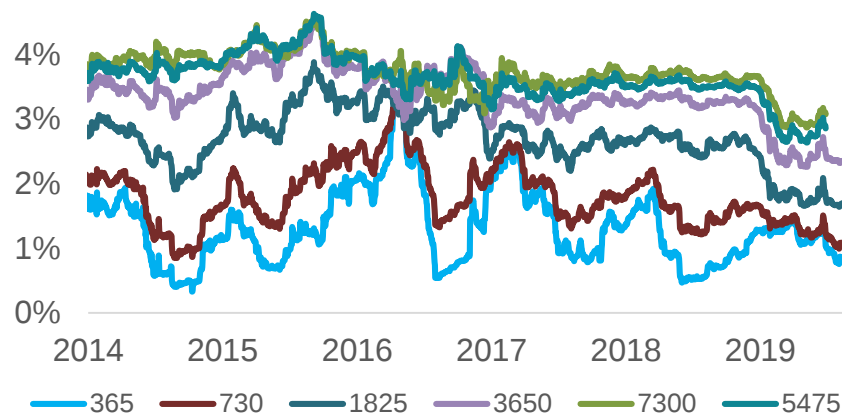
Márgenes IPC entre 1 y 10 años



Márgenes IBR entre 60 días y 3 años



Tasa TES UVR entre 1 y 15 años



Cronograma de emisiones

Confirmadas y en trámite

Cronograma ofertas públicas confirmadas

Colocador	Fecha emisión	Emisor	Título	Monto COP	Referencias	Calificación
CdB	11 feb	Bco Davivienda	Bonos Ordinarios	500.000 MM – 700.000 MM	TF 5 y 7Y, UVR 12Y	AAA
CdB	11 feb	Titularizadora	TIN	105.000 MM	NA	AAA
	12 feb	Banco Mundo Mujer	Bonos ordinarios	150.000 MMD	3 años	AA+
	19 feb	Banco Serfinanza	Bonos ordinarios	150.000 MM-200.000 MM	TF 5 y 10 años	AAA
CdB	20 feb	Corficolombiana	Bonos Ordinarios	500.000 MM	TF 5Y, UVR 10Y y 25Y	AAA
2do mercado	25 feb	FCP Pactia	Bonos Ordinarios	Hasta 400.000 MM	5 a 10 años	AA-
	26 feb	Terpel	Bonos Ordinarios	470.000 MM	5 Y 30 años	AAA
	25 mar	GM Financial	Bonos Ordinarios	200.000 MM-300.000 MM	ND	AAA
	mar	UNE-EPM	Bonos Ordinarios	150.000 MM	ND	AAA
	1520	Distrito Barranquilla	Bonos	650.00 MM	ND	AAA
	2020	Grupo Energía Bogotá	Bonos deuda pública	ND	ND	AAA
	ND	Gruposura	Bonos ordinarios	Cupo hasta 1 billón	ND	ND

** La presente información no constituye una oferta pública. Las condiciones definitivas de la emisión serán publicadas en el respectivo Aviso de Oferta Pública*

Banco Davivienda

Principal información

Preguntas y respuestas frecuentes

Sobre Banco Davivienda

¿Quién es Banco Davivienda?

Banco Davivienda pertenece a Grupo Bolívar, uno de los grupos económicos más importantes de Colombia con 80 años de experiencia. A septiembre de 2019 el banco era la segunda entidad más grande en cartera del país y la tercera en número de activos con US \$27,9 y USD \$34,8 mil millones respectivamente. Tiene presencia en Colombia, El Salvador, Costa Rica, Panamá, Honduras Y Estados Unidos. Cuenta con 11,5 millones de clientes y en Colombia el 76% corresponden a clientes digitales. Su número de oficinas se ha reducido en 2019, pasando de 713 que tenía en marzo a 685 en septiembre dada la adaptación a plataformas digitales que viene haciendo el banco.

¿Quiénes son sus principales accionistas?

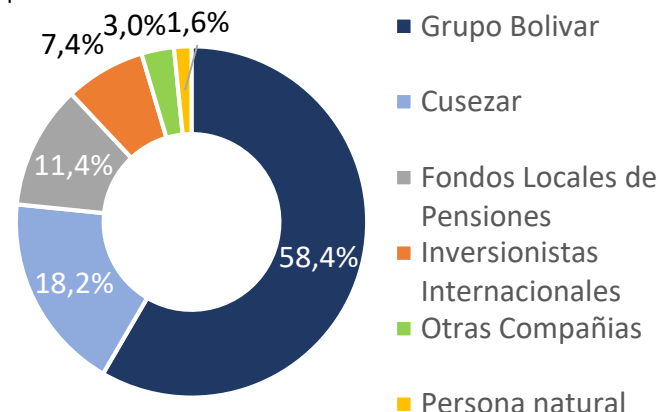
Su principal accionista es Grupo Bolívar con el 58,4% de la entidad, seguido de Cusezar con el 18,2%, Fondos Locales de Pensión 11,4%, inversionistas internacionales 7,4%, otras compañías 3,0% y personas naturales 1,6%.

¿Cómo está compuesta su cartera de crédito y cuál ha sido su crecimiento?

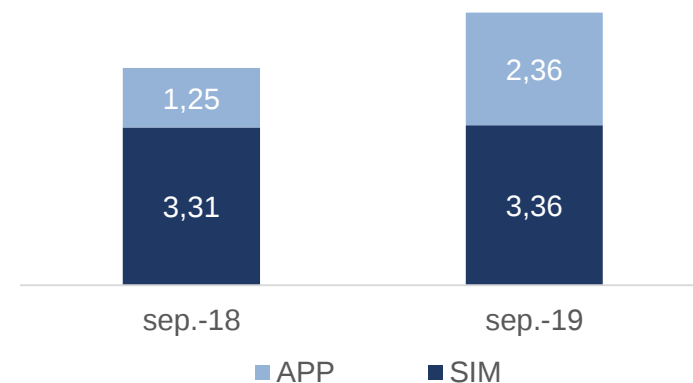
A septiembre de 2019 el 49% de su cartera bruta consolidada era Comercial, el 27% de Consumo y el 23% correspondía a vivienda. Respecto al 2004 la cartera de consumo ha sido la que más ha crecido pasando del 4% al 27% actual y la de vivienda se ha reducido de 81% a 23%.

Composición accionaria Banco Davivienda

Septiembre 2019



Clientes Daviplata



Preguntas y respuestas frecuentes

Fuentes de fondeo, ROAA y ROAE

¿Cuáles son sus fuentes de fondeo?

A septiembre de 2019 el 36% de su fondeo correspondía a depósitos a término, 31% a cuentas de ahorro, 13% a créditos con entidades, 12% a bonos y 9% a cuentas de ahorro.

¿Cuál es su utilidad neta, el ROAA y el ROAE?

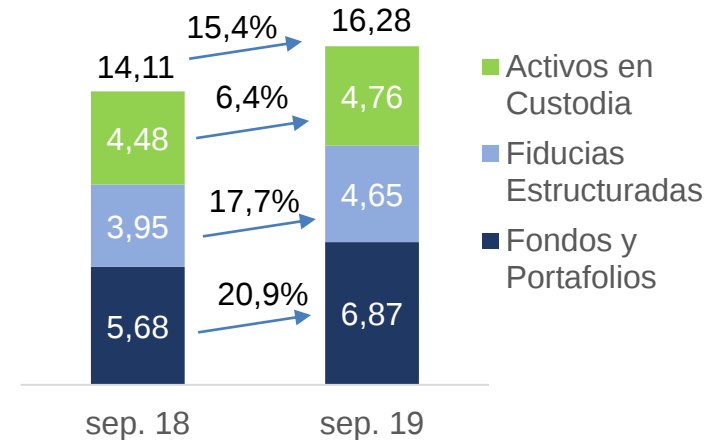
La utilidad neta a septiembre de 2019 ascendía a USD \$339 millones. El ROAA de 1,3% y el ROAE 12,7%.

¿Qué experiencia tiene Banco Davivienda en el mercado de valores?

Banco Davivienda presenta una alta experiencia en el mercado de valores tanto nacional como internacional. A septiembre de 2019 como emisiones internacionales contaba con USD \$522 millones en bonos globales (COP) y USD \$500 millones en bonos subordinados. El total de acciones en circulación ascendía a 451.670.413, de las cuales el 71,6% corresponde a acciones ordinarias y el 23,9% a acciones preferenciales.

Banca Patrimonial

Miles de millones USD

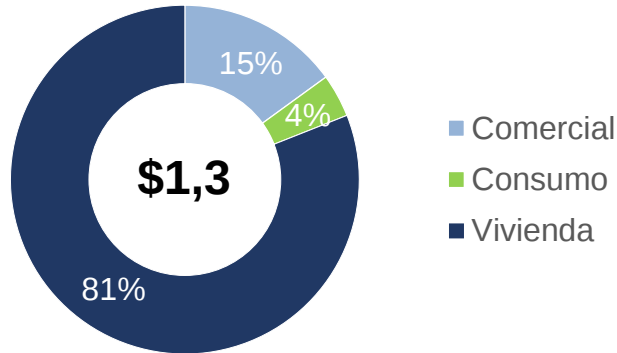


Cartera Diversificada¹

El segmento consumo ha crecido 24,5% A/A desde el 2004

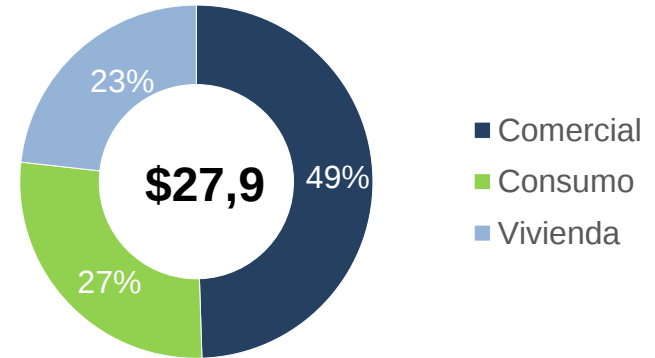
Cartera Diversificada - 2004

Miles de millones USD



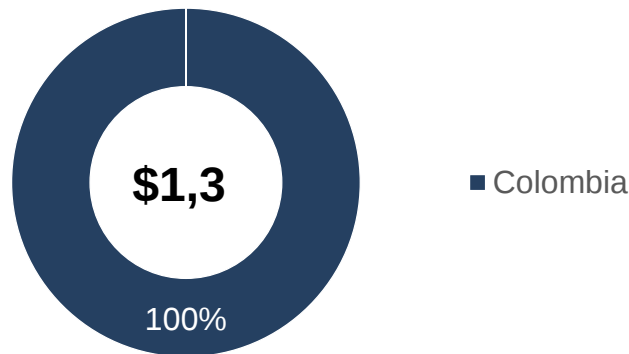
Cartera Diversificada - sep 2019

Miles de millones USD



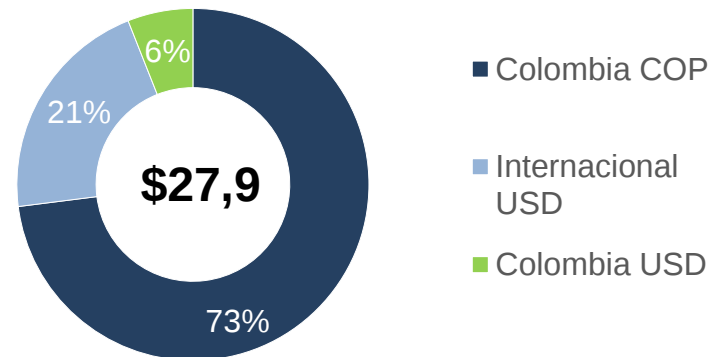
Cartera Diversificada - 2004

Miles de millones USD



Cartera Diversificada - sep 2019

Miles de millones USD



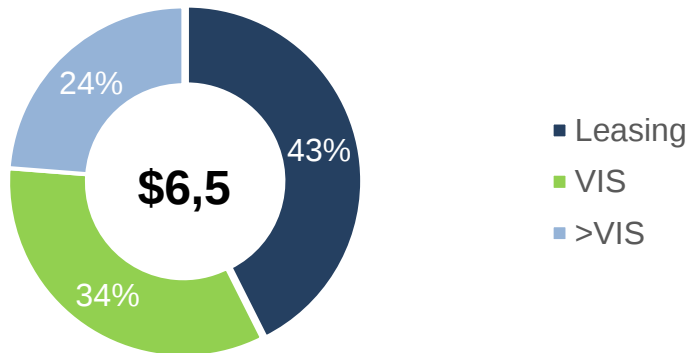
1. Cartera bruta consolidada
Cifras en miles de millones USD
Tasa de cambio a septiembre de 2019: COP/USD: 3.477.

Cartera enfocada en segmentos y productos estratégicos

El 35% de la cartera de consumo pertenece a libranzas

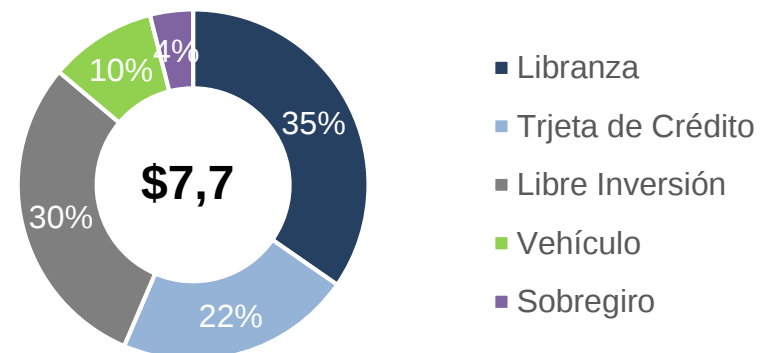
Cartera Vivienda

Miles de millones USD, datos a sep 2019



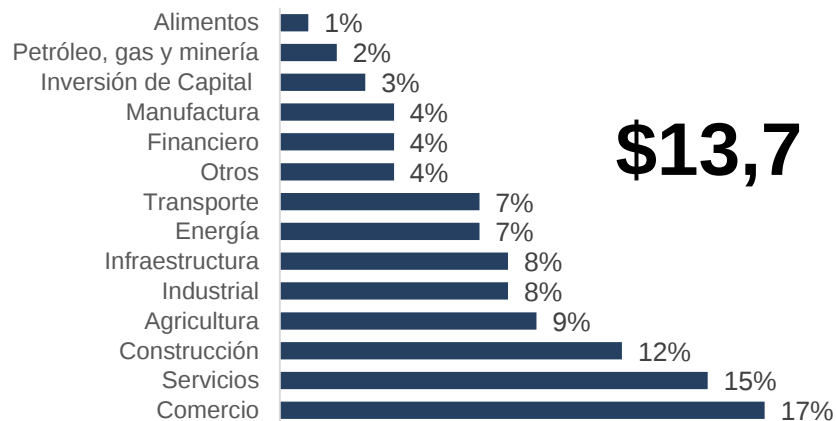
Cartera Consumo

Miles de millones USD, datos a sep 2019



Cartera Comercial

Miles de millones USD, datos a sep 2019

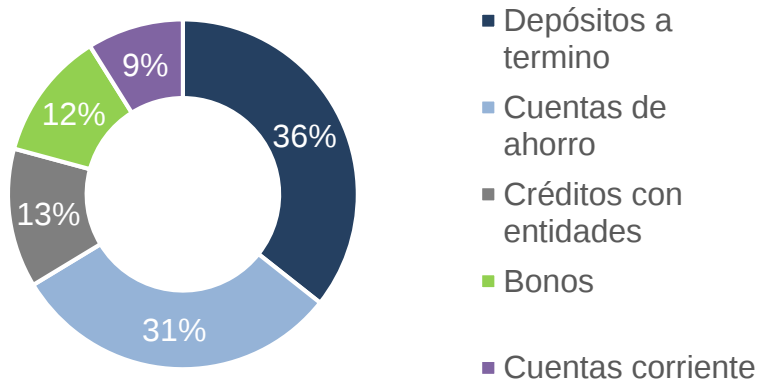


Fuentes de fondeo estables y diversificadas

36% de las fuentes de fondeo corresponden a Depósitos a Término

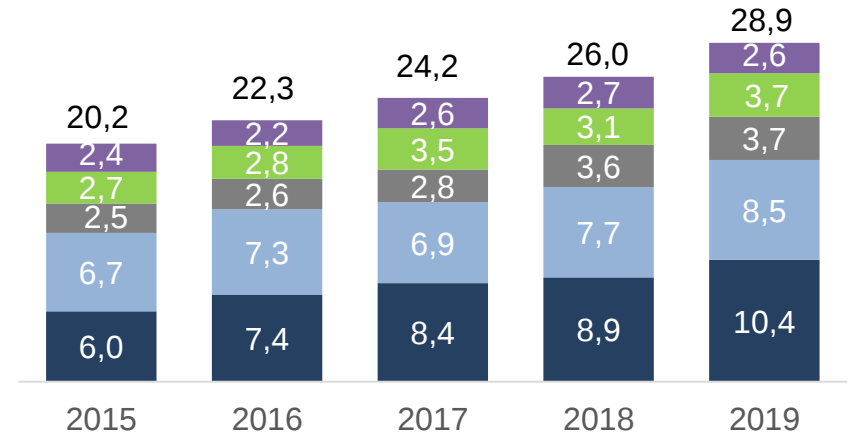
Fuentes de Fondeo

Miles de millones USD, datos a sep 2019



TACC 10,1%

Miles de millones USD, datos a sep 2019



Emisiones Internacionales

Datos a sep 2019

	Valor de la emisión	Cupón	Vto.	Precio ¹	Rent. Al Vto.
Bonos Globales (COP)	522 M USD ²	7.50%	2022	104.63	5.80%
Bonos Subordinados	500 M USD	5.88%	2022	106.94	3.23%

Cifras Consolidadas en miles de millones USD bajo contabilidad NIIF a septiembre de 2019.

TACC: Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

1. Precio a septiembre 30, 2019

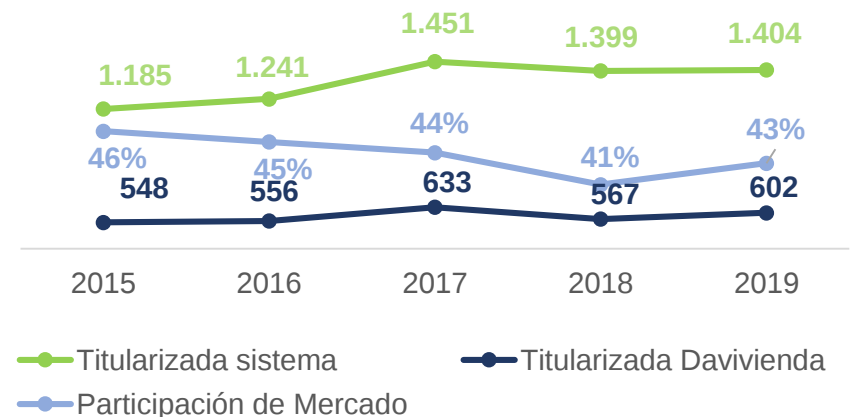
2. Valor Nominal: \$1.5 Billones COP

3. Cifras de Titularizadora Colombiana.

Tasa de cambio a septiembre de 2019: COP/USD: 3.477.

Titularización Acumulada de Cartera³

USD Millones, datos a sep 2019

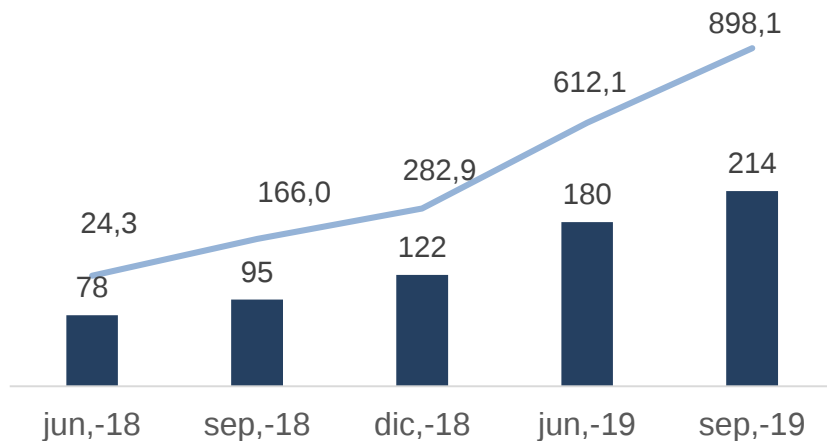


Plataformas Digitales en cifras

Los clientes digitales ascienden a 7.9 millones

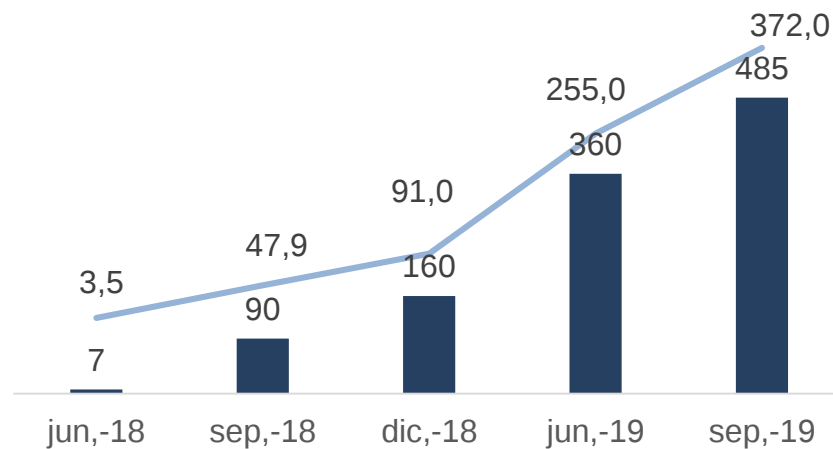
Total Captación³

Cifras en millones, barras millones USD, datos a sep 2019



Total Colocación⁴

Cifras en millones, barras millones USD, datos a sep 2019



Clientes Digitales

7.9 Millones - A/A 29%

78%

Clientes activos usando la plataforma Digital de Davivienda

Transacciones Digitales

92 Millones - A/A 25%

29%

Transacciones realizadas a través de canales Digitales

Venta de productos

462Mil - A/A 134%

48%

de las ventas realizadas a través de canales Digitales

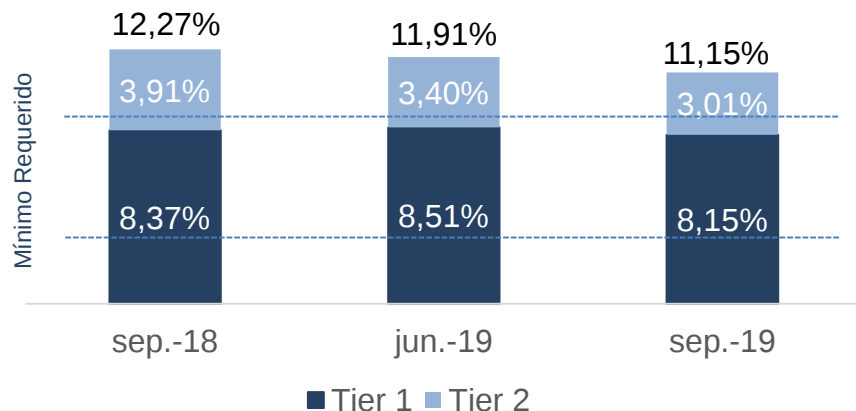
1. Captación digital incluye cuentas de ahorros digital y CDAT.
2. Colocación digital incluye libranza móvil, crédito móvil y adelanto de nómina. Barras: Balance en Millones USD. Líneas: Número de productos.
3. Cifras en millones. Clientes digitales incluye personas, comercial, Daviplata y filiales. 10
4. Cifras en millones. Operación en Colombia. Transacciones monetarias acumuladas de enero a septiembre.

Estructura de Capital

El crecimiento del patrimonio A/A es de 13,3%

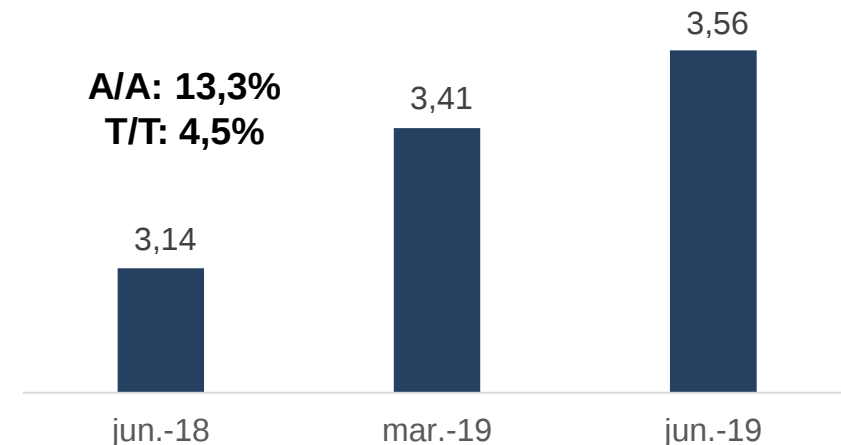
Solvencia

Datos a sep 2019



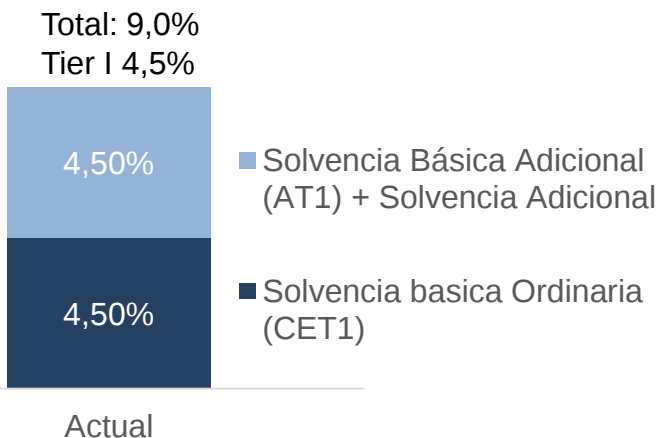
Patrimonio

Miles de millones USD, datos a jun 2019



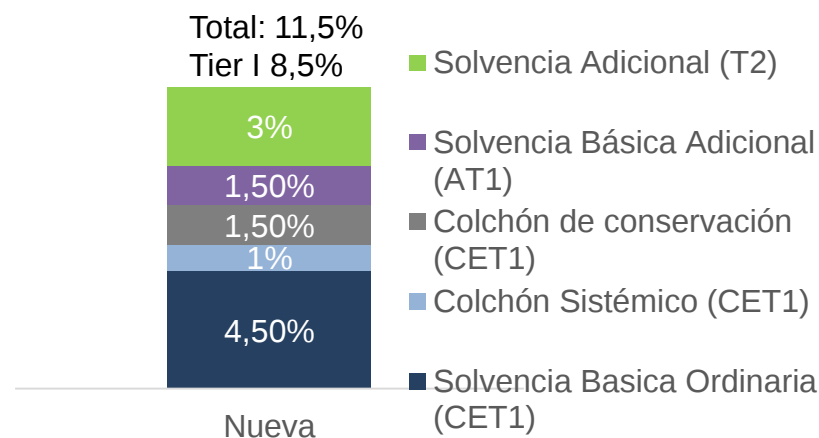
Nuevos Requerimientos – Actual

Datos a sep 2019



Nuevos Requerimiento – Nueva

Datos a sep 2019

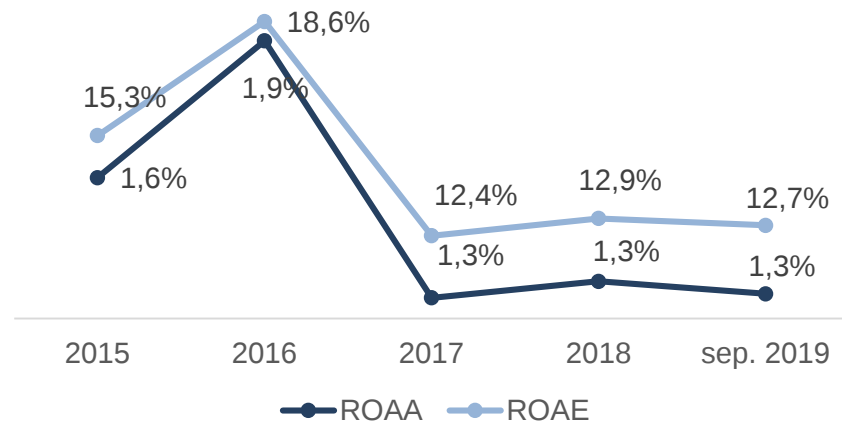


Indicadores de rentabilidad – Consolidado

El ROAE a septiembre de 2019 se encontraba en 12,7%

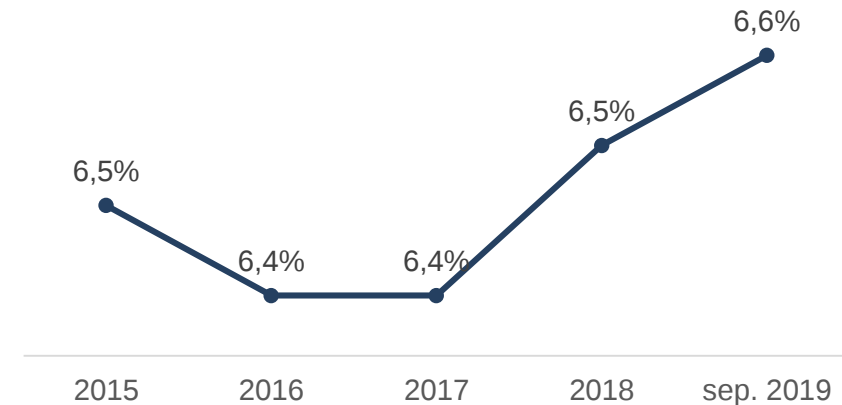
ROA & ROE

Datos a sep 2019



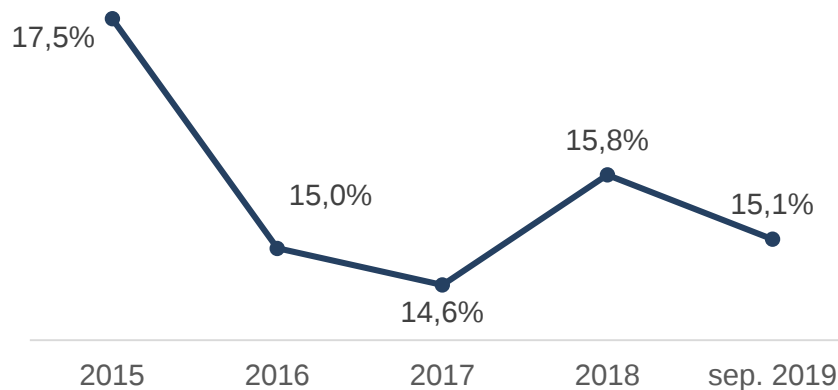
NIM

Datos a sep 2019



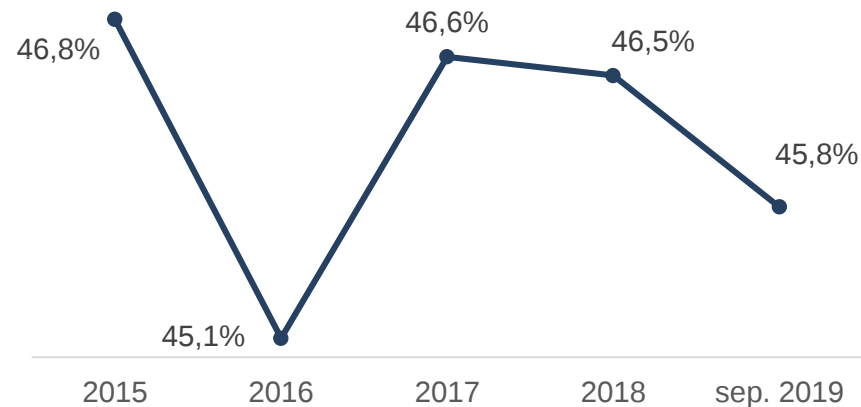
Razón de ingresos por servicios

Datos a sep 2019



Eficiencia

Datos a sep 2019



ROE = Utilidad Neta (12 meses) / Patrimonio Promedio (5 Periodos)

ROA = Utilidad Neta (12 meses) / Activos Promedio (5 Periodos)

NIM = Margen financiero (12 meses) / Activos productivos promedio (5 Periodos)

Eficiencia = (Gastos Operacionales) / (Margen fin bruto + Ingresos Operacionales + Otros ingresos y egresos, neto)

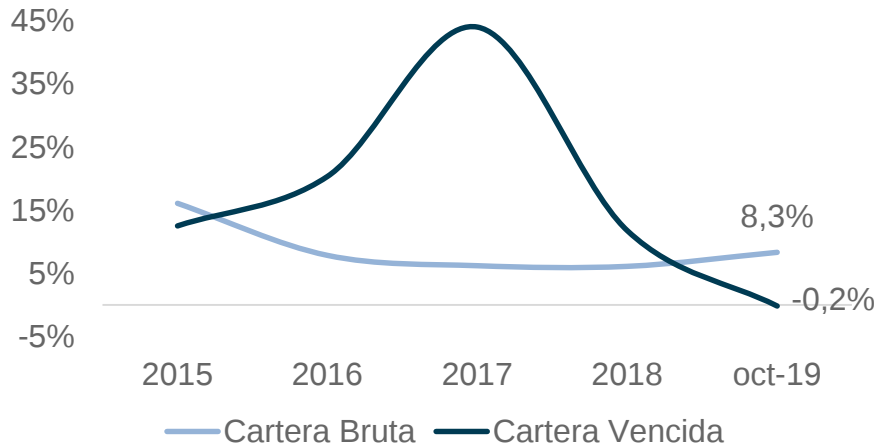
Razón de ingresos por servicios = Ingresos por Servicio / (Ingresos + Ingresos por Servicio)

Sector Financiero

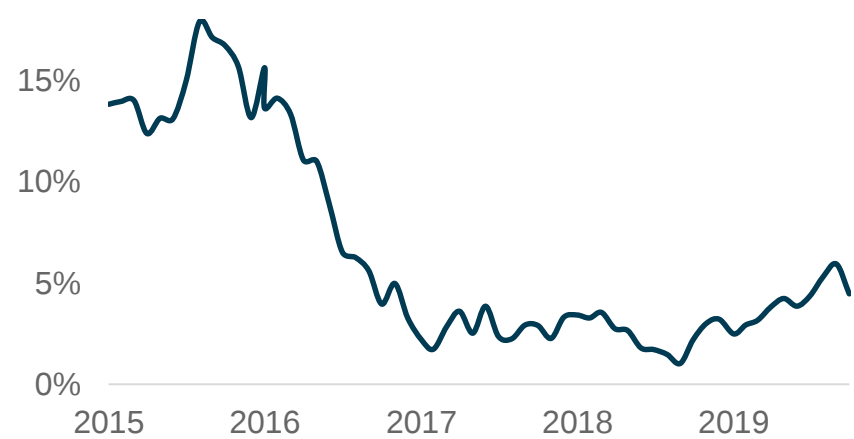
Crecimiento de la cartera bruta sobrepasa el de la vencida

Crecimiento de la cartera comercial muestra punto de inflexión en 3T18

Crecimiento A/A% Cartera Bruta vs Cartera Vencida



Crecimiento de la cartera comercial



Evolución A/A% calidad de la cartera



Calidad de la cartera comercial



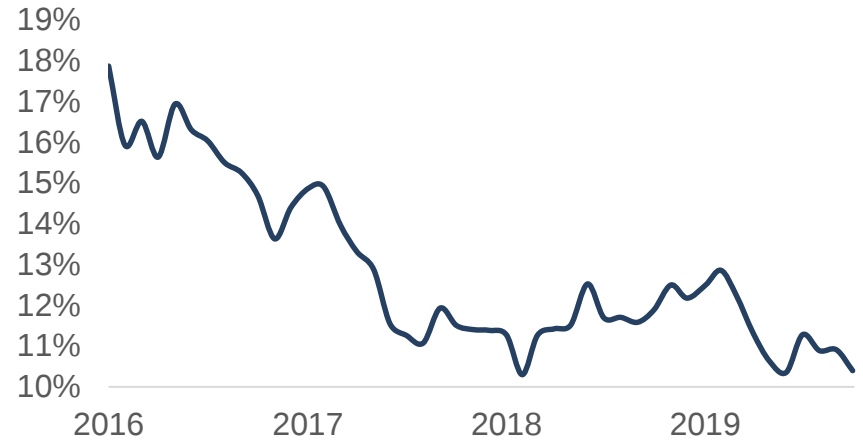
Crecimiento de cartera de consumo oprime el acelerador

Cartera de Vivienda crece a doble dígito

Crecimiento de la cartera consumo



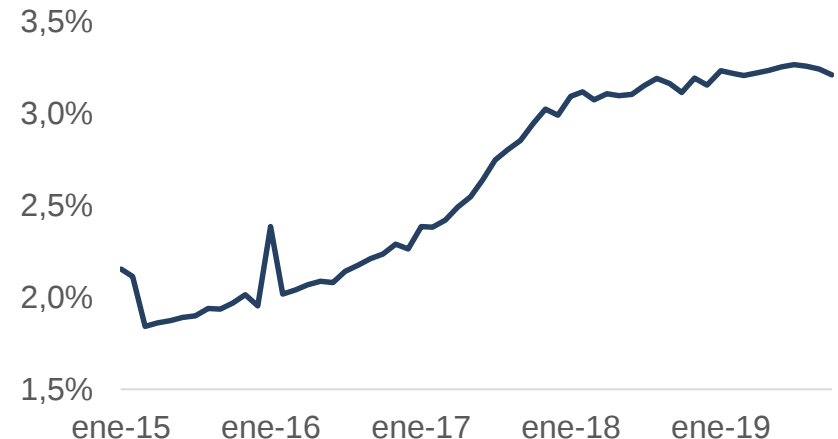
Crecimiento de la cartera vivienda



Calidad de la cartera consumo



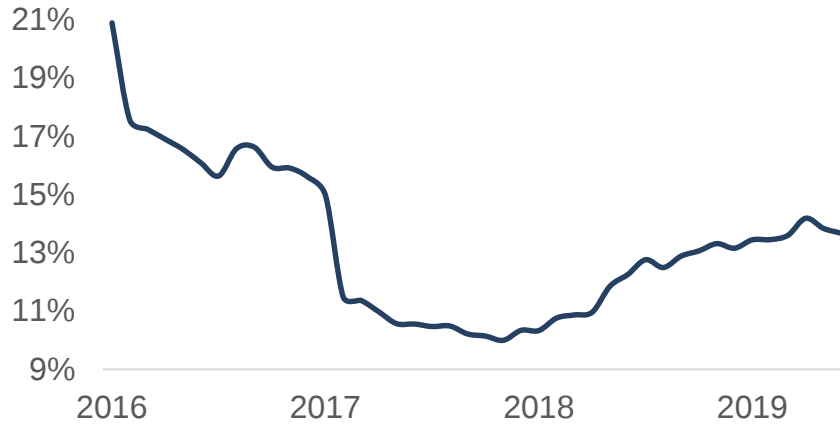
Calidad de la cartera vivienda



ROE se impulsaría

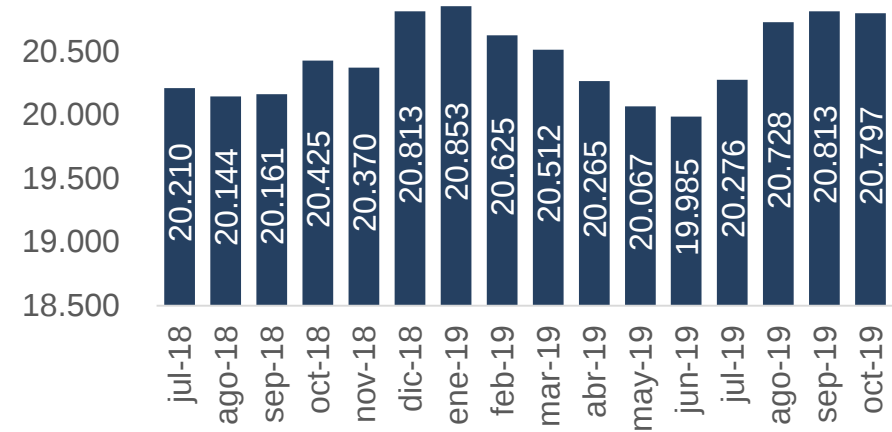
Por recuperación económica y menores provisiones

ROAE Sector bancario



Gasto de provisiones Sector bancario (último año)

Cifras en miles de MM



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	Maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	Daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	Sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 EXT

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.

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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



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.