

Davivienda presentó resultados **POSITIVOS** en el 2T21, muy superiores a nuestras expectativas y las del consenso del mercado. El mejor panorama económico producto de las menores restricciones, la reapertura económica y el mejor recaudo de cartera por parte de los clientes, llevaron a que las provisiones presentaran una importante caída del 28,5% A/A, ubicándose en COP 700 Mil MM. Lo anterior permitió que la utilidad neta de la compañía se ubicara en COP 432 mil MM y el ROE anualizado en 13,1% (4,6% 12 Meses), retornando a niveles vistos en periodos precovid. Adicionalmente, resaltamos la estrategia de fondeo de la compañía con la promoción de depósitos a la vista, la cuales tienen los menores costos de captación aprovechando las bajas tasas de interés del mercado, que permitieron generar eficiencias en el costo de fondeo del -33,3% A/A. Además, observamos un Margen de Interés (NIM) del 6,41%, estable frente al 6,40% del 2T20. Por último, vale la pena monitorear la dinámica de calidad de cartera la cual mejoró, en mayor medida, por mayores volúmenes de castigos.

Hechos relevantes

- Mejor panorama en provisiones:** La utilidad neta cerró en COP 432 mil MM (254,1% A/A), favorecida por una fuerte disminución en los Gastos de Provisiones (-28,5% A/A), los cuales reflejan el mejor panorama de expectativas macroeconómicas, dado el levantamiento de las restricciones y la reapertura económica. Asimismo, un mejor comportamiento del recaudo de cartera de los clientes también benefició dicho rubro. Lo anterior, se ve reflejado en una disminución del Costo del Riesgo para la compañía que se ubicó en 3,76% 12 Meses al 2T21 (4,11% al 1T21), sin embargo, el indicador aún es superior respecto a lo presentado al 2T20 (2,83%). A pesar de lo anterior, consideramos importante monitorear la calidad de la cartera dado que la disminución presentada de 3,98% al 1T21 a 3,9% obedece, principalmente, al castigo de la Cartera de Consumo, mientras que, evidenciamos un aumento del indicador en los demás productos. Gracias al mejor desempeño del panorama económico, el ROE anualizado repunta a dos dígitos, ubicándose en 13,1%, nivel similar a lo visto en periodos precovid (4,6% 12 Meses).
- Fondeo favorecido por el mercado:** Por otro lado, la utilidad neta también se benefició de una importante reducción en los Egresos Financieros (-33,3% A/A) y una importante recuperación de los Ingresos por Comisiones (31,4% A/A). La compañía logró aprovechar el bajo costo del interés, gracias al comportamiento a la baja de la tasa de intervención del Banco de la República (1,75%), captando recursos a través de productos de menor rendimiento como es el caso de los Depósitos a la Vista (Cuentas de Ahorro y Cuentas Corrientes, principalmente), los cuales presentaron un incremento de 8,6% A/A (2,2% T/T).
- Renta fija impacta el NIM:** El Margen Neto de Interés anualizado consolidado se ubicó en 6,41% al 2T21, manteniendo los niveles observados en el 2T20 (6,40%), dada la compensación entre la caída de ingresos y egresos financieros. Los ingresos de inversiones se vieron afectados principalmente por la dinámica de inversiones en renta fija, afectados por la pérdida en la calificación crediticia del país y las expectativas de un aumento en la tasa de intervención del Banco de la República.

17 de agosto de 2021

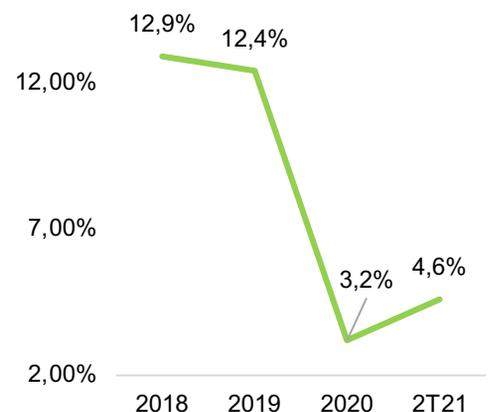


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	36.200
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	13,6
Ultimo Precio	30.000
YTD (%)	-17,6%

Gráfica 1. ROE 12 Meses



Fuente: Cifras Davivienda

Resumen resultados financieros

Cifras en COP Mil MM	DAVIVIENDA				
	2T20	1T21	2T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por Intereses	3.047	2.437	2.698	-11,5%	10,7%
Ingresos netos por intereses	1.973	1.707	1.981	0,4%	16,1%
Provisiones Netas	979	1.136	700	-28,5%	-38,4%
Utilidad Neta	122	101	432	254,1%	327,7%
ROE (12 Meses)	8,6%	2,2%	4,6%	-400	240
NIM (12 Meses)	6,30%	6,10%	6,08%	-22	-2

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable

alejandro.ardila@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

Puntos Destacados de la Conferencia

- En cuanto a los castigos de cartera (2,8BN al 1S21), se estima que para el siguiente semestre el castigo de cartera se ubique en 1,2BN -1,3BN, esto alineado a los niveles observados en periodos prepandemia.
- En cuanto a los requerimientos de capital de Basilea III observados en 18,6% al 2T21, se espera encontrarse entre 200 pbs y 250 pbs por encima de los mínimos regulatorios. Además, se espera a través de este nivel de solvencia restar el crecimiento de los portafolios.
- La compañía señaló en cuanto a los comportamientos de la cartera, que espera un crecimiento entre el 5% y 7%. En la Cartera Comercial, se estima un crecimiento entre el 3% y el 5%, liderado por la Cartera Pymes. En cuanto a la Cartera de Consumo, se espera un crecimiento entre el 3%-4% y la meta de crecimiento para la Cartera de Vivienda es del 11%-13% al finalizar el año.
- Según el guidance el costo del riesgo para finalizar el año, la compañía espera cerrar en un 2,6%. Asimismo, para 2022 se espera un comportamiento estable que genere un ROE del 11%-12%.
- Davivienda habló sobre la sensibilidad del NIM de cartera respecto a las variaciones en la tasa de intervención del Banco de la República, en donde resalta que en el corto plazo un incremento en la tasa lleva a que los costos de fondeo aumenten generando una contracción temporal de este indicador, mientras que, en el mediano plazo se observaría este ajuste en las tasas de colocación teniendo un efecto positivo en el NIM de cartera, evidenciando un rezago respecto a la sensibilidad de los costos de fondeo.