

Davivienda presentó resultados **POSITIVOS** en el 3T21, superiores a nuestras expectativas y las del consenso del mercado. Desde la reapertura de los sectores económicos el panorama es alentador y positivo, lo cual se ha evidenciado en un mejor perfil de riesgo de la cartera de clientes, llevando así, a que las provisiones presentaran una importante caída del 44,4% A/A y de 8,4% respecto al 2T21. Lo anterior, junto con una mayor dinámica del consumo y transaccionalidad permitió un mayor aporte a los ingresos operacionales sopesando los impactos negativos de la rueda de renta fija. De esta manera, la utilidad neta de la compañía se ubicó en COP 395 Mil MM y el ROE anualizado en 11,5% (7,1% 12 Meses), retornando a niveles vistos en periodos precovid. Asimismo, para el cierre de este año la ganancia neta podría ubicarse por encima de los COP 1,2 BN, cerrando el año con un ROE 12 meses del 9,1%, aún por debajo de niveles prepandemia. Por último, vale la pena monitorear la dinámica de calidad de cartera, la cual mejoró en mayor medida por mayores volúmenes de castigos, principalmente, en el segmento de consumo (COP 3,8 BN).

### Hechos relevantes

- Continúa mejora en provisiones:** La utilidad neta cerró en COP 395 Mil MM (+722,9% A/A), superior a nuestras expectativas y las del mercado, posicionándose en niveles similares a lo observado en 2019, mientras su contracción respecto al 2T21 (-8,6% T/T) está explicada por la nueva reforma tributaria. El positivo desempeño se debe principalmente por la fuerte disminución de los gastos de provisiones respecto al 3T20 (-44,4% A/A) e importante respecto al 2T21 (-8,4% T/T), dado el mejor perfil de riesgo de la cartera y la buena dinámica de recaudo, como consecuencia natural del mejor desempeño económico tras las medidas de reapertura. Lo anterior, ubicó el costo de riesgo 26 pbs por debajo de lo observado en el trimestre anterior (2,26% trimestral 3T21 y 3,22% 12 meses 3T21) acercándose al límite superior del rango estimado para el cierre de 2021 (2,9% - 2,7% 12 Meses). Adicionalmente, el mayor uso de tarjetas de crédito y transacciones permitió aportar COP 104 Mil MM en otros ingresos operacionales. De esta manera, los factores explicados anteriormente soportan el positivo desempeño durante el trimestre.
- Por otro lado, asumiendo que el saldo de cartera bruta del 3T21 se mantiene constante para el 4T21, el gasto de provisiones del siguiente trimestre debería ubicarse en niveles de alrededor de COP 820 Mil MM para llegar al rango superior de lo estimado o COP 700 Mil MM buscando el punto medio de la meta, siendo un espacio factible considerando el ritmo moderado de disminución del rubro durante los últimos trimestres, aunque el mayor nivel de consumo que se presenta durante el 4T, podría incrementar el gasto por este concepto dado el natural riesgo de la operación de cartera.
- NIM:** El NIM trimestral presentó un retroceso de 53 pbs respecto al 2T21, explicado por los efectos negativos de la renta fija en los ingresos por inversiones (-25,1% T/T) y la contracción del NIM de cartera dada las bajas tasas de colocación de créditos y la mayor competencia. Sin embargo, consideramos que en el mediano plazo, los ingresos de cartera se ajusten al ritmo de la política monetaria menos expansiva por parte del Banco de la República, acoplando así el NIM de cartera a la coyuntura.

8 de diciembre de 2021

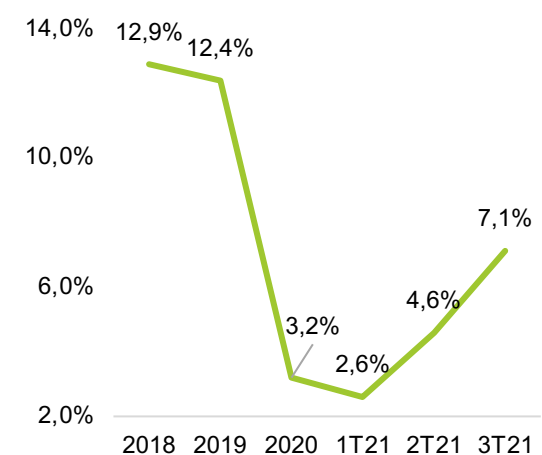


### Información especie

Cifras en COP

<b>Precio objetivo</b>	<b>40.000</b>
<b>Recomendación</b>	<b>Sobreponderar</b>
Market Cap (BN)	13,6
Ultimo Precio	32.730
YTD (%)	-10,1%

### Gráfica 1. ROE 12 Meses



Fuente: Estados financieros Davivienda 3T21.

**Alejandro Ardila**

Analista Renta Variable

alejand.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

### Resumen resultados financieros

DAVIVIENDA					
Cifras en COP Mil MM	3T20	2T21	3T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos netos por intereses	1.892	1.981	1.850	-2,2%	-6,6%
Provisiones Netas	1.152	700	641	-44,4%	-8,4%
Utilidad Neta	48	432	395	722,9%	-8,6%
ROE (Trimestral)	1,50%	13,10%	11,50%	1.000	-160
NIM (Trimestral)	6,05%	6,41%	5,88%	-17	-53
Eficiencia	45,60%	46,50%	46,80%	120	30
Calidad de Cartera (90 días)	2,80%	3,90%	3,76%	96	-14
Costo de Riesgo	4,13%	2,52%	2,26%	-187	-26

### Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía destaca que en **cuanto a la cartera de alivios financieros**, se ha observado un **ligero incremento de mora en 90 días**, el cual en Colombia asciende a 6,5%, principalmente del segmento de consumo, aunque vale la pena destacar que **esto se encuentra reflejado en el modelo de provisiones** donde se expresa el potencial recuperación de la cartera.
- En relación a la **calidad de la cartera mayor a 90 días**, esta **disminuye**, pasando de 3,9% en 2T21 a 3,76% en el 3T21 principalmente por las carteras de consumo y vivienda. En cuanto al segmento de consumo esto se explica principalmente **por el crecimiento de la cartera, el nivel de castigos y los recaudos efectuados**. Por otro lado, en cuanto a la cartera de vivienda la calidad presenta una mejora dado el crecimiento del portafolio y un mejor desempeño de las cosechas recientes.
- En cuanto a la relación de **solvencia**, la compañía destaca que esta se ubica en 12,3% (12,04% 2T21), el cual **se encuentra por encima de los requerimientos mínimos (7%)**, manteniendo niveles saludables de solvencia.
- La compañía resalta que **para el 2022 se estima un costo del riesgo entre 2,4% y 2,6%**, aunque este presentaría mejorías respecto al 2020 y se encenraría en niveles similares al 2019, lo anterior dado la exposición de la cartera retail (53% del total), **depende del ritmo de recuperación de la cartera de alivio para cumplir el objetivo**. Asimismo, se espera que el costo del riesgo se normalice a niveles del 2,2% hasta 2023.
- El nivel de **castigos en la cartera de consumo continúa, aunque a un menor ritmo respecto al trimestre anterior (-22,7% T/T)**, explicado principalmente por la mejora de la calidad de cartera que al trimestre se ubica en 3,76% (90 días) y por la cifra de castigos acumulados al 3T21 que asciende a COP 3,8 BN, comportamiento que continuaremos monitoreando. Para 2022 la compañía estima unos niveles de castigos de cartera similares a periodos prepandemia.
- El banco considera que **gracias a los resultados del año y los saludables niveles de solvencia** de la compañía existe la posibilidad de **normalizar los niveles de porcentaje de distribución de dividendos (40%)**.
- Gracias a la **plataforma Daviplata** el banco **incrementó** de 3,9 millones en 3T20 a 4,2 millones de **usuarios con único producto en el actual trimestre**, lo que vale la pena destacar considerando que no solamente **permite la bancarización de personas al sistema**, sino también **incrementar la base de captación a través de fuentes de bajo costo**. Además, frente a las expectativas de marketshare dada la posibilidad de nuevos competidores, gracias a la alianza con Rappi la compañía espera tomar ventaja.