

Davivienda | Entrega de Notas 4T20

Deterioro de la cartera impacta rentabilidad

Davivienda registró una utilidad trimestral neta de COP 0,01 BN (-96,41% A/A, -71,17% A/A), inferior a la expectativa del mercado (Bloomberg) de COP 0,09 BN, continuando la tendencia negativa del año, por lo cual **consideramos los resultados como NEGATIVOS**. La dinámica trimestral de los ingresos de cartera (-1,3% T/T, -0,5% A/A) estuvo impactada por la desaceleración de la cartera de créditos, que se contrajo 4,84% T/T (+7,53% A/A), principalmente la comercial (-9,48% T/T, +9,64% A/A, incluyendo microcrédito), cuyo peso es de aproximadamente el 50% del total del portafolio de préstamos, y la desaceleración de la cartera de consumo (0,26% T/T y +7,79% A/A), que explicó buena parte del buen desempeño del 2019. Así mismo, a raíz del impacto económico generado por la pandemia, las provisiones, que presentaron un crecimiento de doble dígito (+94,5% A/A, +13,97% T/T), siguen afectando negativamente al margen neto de intereses. El costo de riesgo cerró en 3,94%, o 100 pbs por encima del estimado por la compañía como consecuencia del deterioro generalizado de la cartera.

Hechos relevantes

- **Dinámica del activo:** El activo se contrajo durante el trimestre en 2,9% (+11,6% A/A), explicado principalmente por la desaceleración de la cartera comercial (- 4,84% T/T, + 7,5% A/A), que representa el 49,6% del activo, y las inversiones netas (- 0,9% T/T, + 32,1% A/A, 11,8% del activo). Los prepagos de algunos clientes corporativos durante el trimestre (COP 1.1 BN), el aumento en provisiones (+ 3,8% T/T, + 54,3% A/A) y el efecto devaluación influyeron en este comportamiento. Ahora, en términos anuales el crecimiento en doble dígito de las inversiones netas es explicado por la liberación del encaje tanto Colombia como en el Salvador, junto con el requerimiento de inversiones obligatorias. Por otro lado, el incremento anual de la cartera bruta se explica por el comportamiento de la cartera de vivienda (+11,4% A/A, +1,0% T/T) y la comercial (+9,6% A/A, - 9,5% T/T), mientras que la cartera de consumo continuó desacelerando su crecimiento hasta +7,79% A/A (+0,26% T/T). Entre tanto, el deterioro económico llevo al banco a provisionar durante todo el año un total de COP 4,8 BN.
- **Evolución de los alivios:** Con corte a Diciembre, alrededor del 7,0% de la cartera crediticia de Colombia se encontraba bajo algún tipo de alivio, de este, el 11% se encuentra en mora de mas de 30 días. En Colombia, el programa de alivios se extendió hasta junio de este año. Creemos que aún es pronto para esperar una disminución en el ritmo de las provisiones. Así mismo, el indicador de cartera vencida ya refleja los efectos de la pandemia, especialmente en el segmento de consumo y vivienda aumentando 400 pbs y 46 pbs respectivamente frente al 4T19.
- **Resultado operacional:** El margen financiero bruto presentó un crecimiento de 14,4% A/A, mientras el neto retrocedió 32,3% A/A, como consecuencia del incremento en las provisiones +106,8 % A/A. Por último, la rentabilidad del año, medida por el ROAE, se ubicó en 3,2%, muy por debajo del 12,4% registrado en 2019.

Resumen resultados financieros

Davivienda					
Cifras en COP mil MM	4T19	3T20	4T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos financieros por interés	2.751	2.820	2.765	-2,0%	0,5%
Margen Financiero Neto	1.132	740	767	3,6%	-32,3%
NIM (12 meses)	6,52%	6,26%	6,29%	2 pbs	-23 pbs
Provisiones Netas	572	1.152	1.183	2,7%	106,8%
Utilidad Neta	385	48	14	-70,8%	-96,4%

Fuente: Informes Financieros Davivienda. Construcción: Casa de Bolsa SCB

26 de febrero de 2021

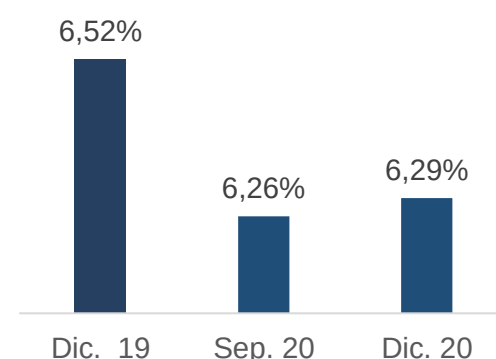


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	33.930
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	14,3
Ultimo Precio	31.700
YTD (%)	-11.4%

Gráfica 1. NIM (12 meses)



Fuente: Informes Financieros Davivienda.
Construcción: Casa de Bolsa SCB

Daniel Duarte Muñoz
Analista II Renta Variable
Corficolombiana

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Davivienda | Entrega de Notas 4T20

Deterioro de la cartera impacta rentabilidad

Puntos destacados de la conferencia

- Para el próximo año, la administración espera un crecimiento en la cartera bruta de entre 7 – 9 %, especialmente impulsado por la dinámica de la cartera corporativa y de vivienda en Colombia. En términos de rentabilidad, en 2021, prevén un MNI de aproximadamente el 6%, continuando con mayores provisiones.
- Fortalecimiento del segmento digital con un plan de inversiones en proyectos e iniciativas digitales de USD 250 MM.
- **El *management* espera que al igual que el MNI, el ROAE siga impacto en 2021 por menores márgenes, gasto de provisiones y gastos operacionales. Estiman un indicador de entre el 6 – 9 %.**
- La administración estima que la solvencia va a estar aumentando unos 300 pbs, por lo cual el banco tendrá espacio para fortalecer el patrimonio y soportar las operaciones de crédito. La junta directiva ha considerado conveniente fortalecer y mantener la capacidad patrimonial del banco por lo cual ha propuesto a los accionistas capitalizar el 100% de las utilidades del 2020. Además, se esta proponiendo aumentar la reserva legal en un 35% de la utilidad del ejercicio y decretar dividendos de 321 COP/Acción mediante el aumento del valor nominal de la acción en 10 pesos y una prima en colocación de acciones de 311 pesos.

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Juan David Ballén

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

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

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

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext.

Jose Medina

Practicante Renta Fija
miguel.zapata@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencia Regionales

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

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

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
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
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
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.