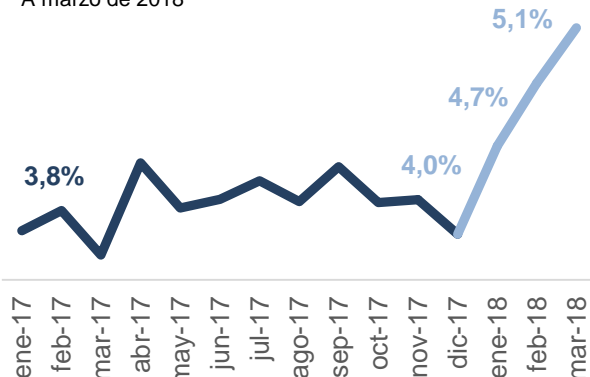


- **El ROE (retorno sobre el patrimonio) de Davivienda sigue mostrando resistencia frente al entorno retador:** A diferencia de los débiles resultados financieros de Bancolombia en el 1T18 (ver [Entrega de Notas Bancolombia 1T18 | Un ROE que no levanta cabeza](#)), según los datos de la Superintendencia Financiera a corte de marzo (resultados en Colombia) **los indicadores de rentabilidad de Davivienda reflejan un mejor comportamiento**, mostrando un incremento en el ROAE 12 meses de 220 pbs A/A a pesar de una caída del 9,6% A/A de la utilidad neta del 1T18, afectada en gran parte por altos niveles de provisiones.
- **Deterioro en la cartera, el otro lado de la moneda:** Continúa el deterioro de la cartera del banco, subiendo trimestral como anualmente en 130 pbs y 79 pbs respectivamente, explicado principalmente por un deterioro prolongado en todas sus modalidades, las cuales se han visto afectadas en gran medida por un débil comportamiento de la economía colombiana y la materialización de eventos corporativos particulares. A su vez, los castigos de la cartera continúan aumentando, situándose para el primer trimestre de 2018 en COP 3.483 millones, un incremento del 24.3 A/A.
- **Crecimiento de la cartera sigue desacelerándose:** El crecimiento de la cartera del banco sigue mostrando una continua desaceleración, causado por un menor dinamismo de la cartera comercial y de la cartera de consumo, presionado por los eventos corporativos particulares, el débil desempeño de la economía colombiana y un menor dinamismo del consumo y la inversión debido a la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales. Mientras tanto, se observa una leve aceleración en la cartera de vivienda.
- Finalmente, consideramos que **a pesar del entorno retador, la rentabilidad de la entidad sigue mostrando un desempeño resistente**, lo cual se vería reflejado en los resultados financieros del 1T18.

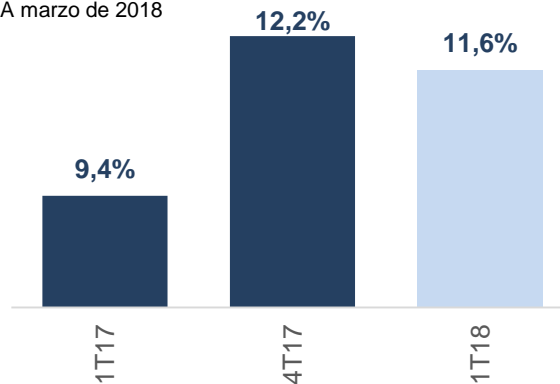
1. Calidad de la cartera mensual (CdB)

A marzo de 2018



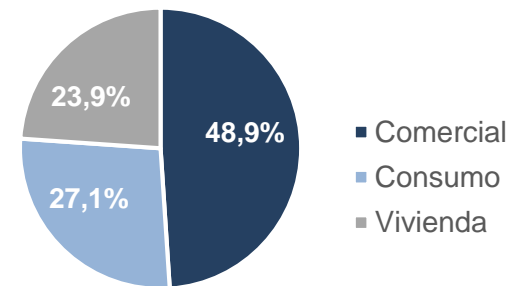
2. ROAE mensual (CdB)

A marzo de 2018



3. Participación según tipo de cartera (CdB)

A marzo de 2018



ROAE: Retorno promedio del patrimonio

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	robertopaniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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.