

Davivienda publicó resultados financieros NEUTRALES. En medio de un buen comportamiento de los ingresos financieros por interés, anualmente el banco evidenció crecimientos en su margen financiero neto y utilidad neta, esta última favorecida por un menor impacto de impuestos. No obstante y en contra de nuestras expectativas, el gasto de provisiones repuntó, lo cual junto con un menor NIM (-46 pbs T/T) explican mayormente la contracción trimestral del resultado neto. En ese sentido dado el crecimiento en las provisiones, el costo de riesgo del banco se situó 2,72% (+10 pbs T/T). Por su parte, la cartera bruta evidenció un buen desempeño en medio de una positiva dinámica de los segmentos de consumo y comercial, y a nivel de calidad registró una mejora en 17 pbs A/A. En ese sentido, esperamos que el mejor desempeño de la cartera de créditos compense el aumento durante 2019 de las coberturas, el cual continuaría impactando el costo de riesgo y el crecimiento de la utilidad neta en los próximos trimestres.

Hechos relevantes

- **Ingresos no se sonrojan:** Anualmente destacamos la positiva evolución de los ingresos de cartera 8,3% mayores frente al 2T18, que junto con un importante crecimiento en ingresos por inversiones (+53,9% A/A) impulsaron el margen financiero bruto. En ese sentido, y dada una favorable disminución a nivel de impuestos, cuya tasa efectiva fue 9,4% menor (-8,1% T/T) dado el ajuste en la tasa de impuesto de renta de largo plazo, la utilidad neta presentó un aumento destacable y el ROAE (trimestre anualizado) se situó en 12,4% (+173 pbs A/A).
- **Pero las provisiones no ceden:** Por el lado negativo, pese a que esperábamos una normalización de las provisiones, aumentaron 9,5% A/A (+6,6% T/T), dados mayores niveles de cobertura para los sectores de energía, transporte e infraestructura de la cartera comercial. De esta manera, el costo de riesgo fue 10 pbs mayor a nivel trimestral y el nivel de cobertura de la cartera total se ubicó en 125,1% (+18,4 p.p. A/A) igualmente, vale la pena mencionar el retroceso del NIM, que trimestre anualizado se ubicó 6,46%, de 46 pbs A/A (-18 pbs T/T), en medio de una dinámica de crecimiento mayor de los activos productivos del banco.
- **Cartera fortalecida:** La cartera bruta mostró un buen crecimiento (+11,8% A/A), impulsado por los portafolios de consumo (+12,9%), favorecido por una buena dinámica de los segmentos de libranza y crédito, y comercial (+10,8%). Igualmente, destacamos la mejora en la calidad de la cartera (-17 pbs A/A), en línea con la buena dinámica del portafolio comercial, cuyo indicador se redujo a nivel local (30 pbs) e internacional (-12 pbs) en medio de acuerdos de reestructuración de deuda de clientes corporativos. Esperamos que el desempeño de la cartera del banco continúe su camino positivo, dada la mayor recuperación del sector bancario colombiano.
- **Aporte digital toma más velocidad:** En línea con los trimestres previos, Davivienda, cuyas ventas de productos por medio de canales digitales pasó a ser del 40% (+36 p.p. A/A), en el 2T19 siguió ganando tracción en materia digital, por medio de una oferta digital para invertir en FICs y en un Fondo Voluntario de Pensiones.

Resumen resultados financieros

Davivienda					
Cifras en COP miles de MM	2T18	1T19	2T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos financieros	2.350	2.647	2.611	11,1%	-1,4%
Margen financiero bruto	1.477	1.698	1.616	9,4%	-4,8%
Provisiones	566	582	650	14,8%	11,7%
Utilidad Neta	281	393	362	28,8%	-7,9%
NIM (12 meses)	6,6%	6,6%	6,5%	-4 pbs	-4 pbs
ROAE	13,0%	12,2%	12,6%	-40 pbs	40 pbs

16 de agosto de 2019

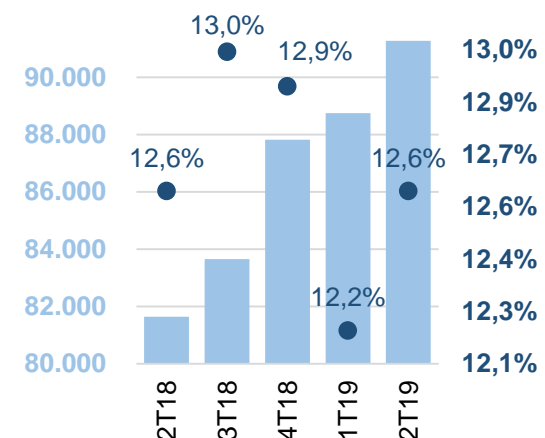


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	43.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	18,9
Ultimo Precio	42,000
YTD (%)	35,8%

Gráfica 1. Evolución Cartera Bruta vs ROAE



Juan Felipe D'luyz
Analista de Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director de Inversiones
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

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

Diego Velásquez
Analista Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo
Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Deisi Cañon
Practicante Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

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

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez
Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

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

Enrique Fernando Cobos
Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

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.