

Los resultados publicados por Davivienda para el 1T20 fueron **NEGATIVOS**. Ante el buen comportamiento evidenciado por la cartera bruta del banco (+12,3% T/T y +23,3% A/A), auspiciado por una dinámica de crecimiento anual de doble dígito de las carteras comercial, consumo y de vivienda, los ingresos por intereses incrementaron 6,3% A/A (+2,3% T/T). No obstante, esta cifra se vio limitada por la fuerte contracción en ingresos por inversiones (-46,3% T/T y -62,5% A/A), dada la importante desvalorización de los mercados financieros, aspecto que impactó el margen neto de intereses, ubicándose en 6,28% (-28 pbs A/A). Así las cosas, el margen financiero neto registró una significativa contracción de 22,5% A/A (-23,5% T/T), presionado por el gasto de provisiones de COP 1,02 billones (+48,7% A/A y +35,1% T/T), en razón al cubrimiento de situaciones de riesgo ya materializadas en los diferentes segmentos, y en anticipación al potencial deterioro futuro en Colombia y las filiales, por la difícil coyuntura del COVID-19. De esta forma, el costo de riesgo (trimestre anualizado) se deterioró 62 pbs frente al 1T19, y la utilidad neta se contrajo 42,7% A/A (-41,6% T/T), llevando al ROAE (12 meses) a situarse en 10,7% (-168 pbs T/T y -148 pbs A/A).

Hechos relevantes

- **Nota mixta en la calidad:** La calidad de la cartera (90 días) se ubicó en 3,45%, estable frente al 4T19, y evidenciando una mejora anual de 42 pbs explicada en gran parte por el más que positivo desempeño de los portafolios comercial (+19,4%) y de consumo (+37,9%). Por segmento, la calidad de la cartera comercial (3,81%) disminuyó 23 pbs T/T, dado el buen comportamiento de este portafolio en Colombia, mientras el desempeño de la calidad de la cartera de consumo (2,07%) fue neutral, observándose una afectación en productos como crédito fijo y tarjetas de crédito. En adición, la calidad de la cartera de vivienda (4,41%) se deterioró 34 pbs T/T, impactada por la coyuntura del COVID-19 en Colombia, mientras en Centroamérica el indicador se mantuvo estable.
- **Provisiones dan el primer golpe:** Frente al 4T19, el gasto de provisiones netas aumentó COP 313 mil MM (+COP 305 mil MM A/A), respecto al cual: i) Cerca del 60% se atribuyó a la actualización en las etapas de la cartera, reconociendo un mayor riesgo entre los clientes que requirieron alivios, donde la etapa 2 de la cartera pasó de participar el 5,8% en el 4T19 a 12,9% el 1T20; ii) El 26% dado un análisis a clientes en sectores más vulnerables ante la coyuntura; y iii) El 14% por la actualización de parámetros de pérdidas esperadas (*forward looking*) ante la difícil coyuntura derivada del COVID-19 y su impacto económico. Frente a la exposición de cartera de Avianca (COP 129 mil MM), han provisionado cerca del 50%, que esperan llevar a 70% para final de 2020.
- **Aspectos finales:** Esperamos que la línea de ingresos se vea más presionada por un menor crecimiento de la cartera durante los próximos trimestres, principalmente por las carteras de consumo y vivienda. Asimismo, los indicadores de calidad comenzarían a incorporar el impacto de la coyuntura actual principalmente a partir del 2S20, y el costo de riesgo continuaría deteriorándose, ante el retador panorama por el COVID-19. No obstante, resaltamos la sólida posición de liquidez del banco, donde las fuentes de fondeo alcanzan COP 119 BN (+9,2% T/T y +18,6% A/A ex fx), y los adecuados niveles de capital (relación de solvencia total de 11,3%), para enfrentar la difícil coyuntura.

Resumen resultados financieros

Davivienda					
Cifras COP miles de MM	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos por intereses	2.647	2.751	2.815	6,3%	2,3%
Egresos por intereses	949	1.046	1.063	12,0%	1,6%
Provisiones netas	580	572	885	52,6%	54,7%
Margen Financiero neto	1.118	1.133	867	-22,5%	-23,5%
Utilidad Neta	393	385	225	-42,7%	-41,6%

22 de mayo de 2020

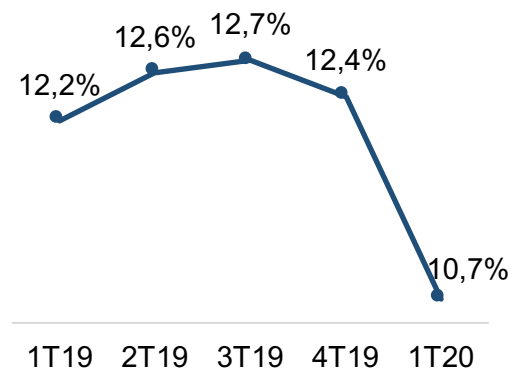


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	En revisión
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	11,3
Ultimo Precio	25.400
YTD (%)	-44,8%

1. ROAE Davivienda (12 meses)



Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Gerencia de Inversiones

Mesa Distribución

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Pieschacon

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

Juan Pablo Vélez

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

Alejandro Forero

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

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mariafernanda Pulido

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

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Santiago Clavijo

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

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

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:

Daniel Jiménez

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

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.