

Davivienda publicó resultados financieros NEUTRALES. Continúa el buen comportamiento en los ingresos de la cartera en el trimestre, jalonada por recuperación en la cartera comercial (+14,6% A/A) y mayor dinamismo en el segmento de consumo (+13,2% A/A), explicado por el mejor entorno económico que impulsó el uso del crédito libre inversión, libranzas y tarjetas de crédito. Por otra parte, observamos el continuo incremento del gasto por provisiones neto (+24,3% A/A y 6,5% T/T), producto del no pago de clientes en sectores de energía, transporte e infraestructura de la cartera comercial en Colombia. Asimismo, evidenciamos mayor gasto en operaciones de publicidad y proyectos de transformación digital, los cuales han arrojado positivos resultados, reflejado en mayor uso de canales digitales y la reducción en sus sucursales (+3% y -5,5% A/A). Por último, resaltamos el débil comportamiento de la calidad de la cartera total (+26 pbs A/A), explicado por Colombia, donde, el deterioro de algunos clientes ha impactado el desempeño.

Hechos relevantes

• **Ingresos de Cartera sigue creciendo:** Destacamos el buen comportamiento que han los ingresos de la cartera en el trimestre, jalonada primariamente por la continua recuperación de la cartera comercial (+14,6% A/A) y mayor dinamismo en el segmento consumo (+13,2% A/A), dicho comportamiento se explicó por el mejor entorno económico que impulsó mejoras en el crédito libre inversión, libranzas y tarjetas de crédito. De esta manera resaltamos el incremento de la utilidad de la entidad (+19,1% A/A), no obstante, sigue presentando leves contracciones frente a resultados pasados (-4% T/T), presionada por mayores provisiones.

• **Clientes del sector energía e infraestructura aumentan provisiones en 3T19:** Seguimos observando incrementos en el gasto por provisiones neto (+24,3% A/A y 6,5% T/T), producto del leve aumento del no pago en sectores de energía, transporte e infraestructura de la cartera comercial en Colombia, así como leves aumentos de provisiones en el segmento consumo por buena dinámica de la cartera. Asimismo, evidenciamos un mayor gasto en operaciones de publicidad y proyectos de transformación digital por parte de la entidad financiera, llevando los gastos operacionales a crecer un 12,4% A/A.

• **Indicadores operacionales no sobresalen:** A pesar del buen comportamiento del NIM en el 3T19 (+3 pbs A/A), ocasionado por el crecimiento del margen financiero bruto (+16,8% A/A) y el positivo incremento de la cobertura de cartera (+17,8% A/A), la calidad de la cartera total ha desmejorado, aumentando desde el tercer trimestre anterior 26 pbs, explicado por Colombia, donde el deterioro de algunos clientes ha impactado el desempeño. Sin embargo, en Centroamérica, el pago de clientes corporativos y refinanciamientos mermaron el detrimento. Asimismo, resaltamos la reducción del ROE (-20pbs A/A) y la leve contracción de la relación de solvencia (-112 pbs A/A), fruto de una mayor dinámica de la cartera.

Resumen resultados financieros

Davivienda					
Cifras en COP miles de MM	3T18	2T19	3T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos financieros	2.320	2.611	2.717	17,1%	4,1%
Margen financiero bruto	904	1.616	1.676	85,4%	3,7%
Provisiones	532	650	661	24,2%	1,7%
Margen financiero neto	904	996	1.016	12,4%	2,0%
Utilidad Neta	289	362	344	19,0%	-5,0%
NIM	6,5%	6,5%	6,6%	2,0 pbs	3,0 pbs
ROAE	12,6%	12,6%	12,7%	11,0 pbs	10,0 pbs

20 de noviembre de
2019

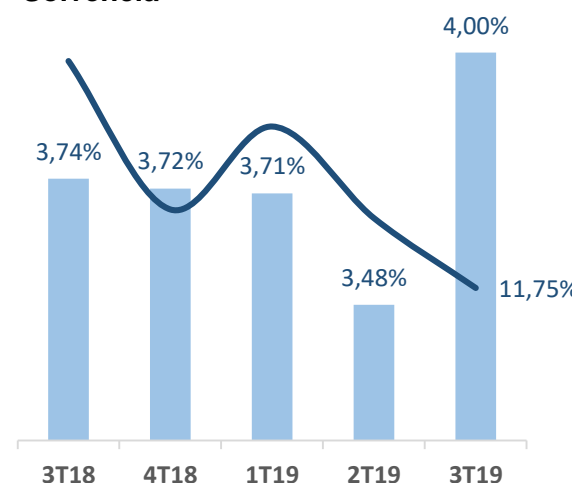


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	48.000
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	19,5
Ultimo Precio	42.220
YTD (%)	30.81%

Gráfica 1. Calidad de Cartera vs Solvencia



Sergio Segura
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.