

Libro de resultados Davivienda 2T24: Utilidades negativas pero con recuperación gradual

Capitalización de mercado	8.03 B
Máx. 52s	23,420
Mín. 52s	15,340
Var. YTD	-4.17%
Acciones en circulación	108 M

Fuente: Reuters

Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

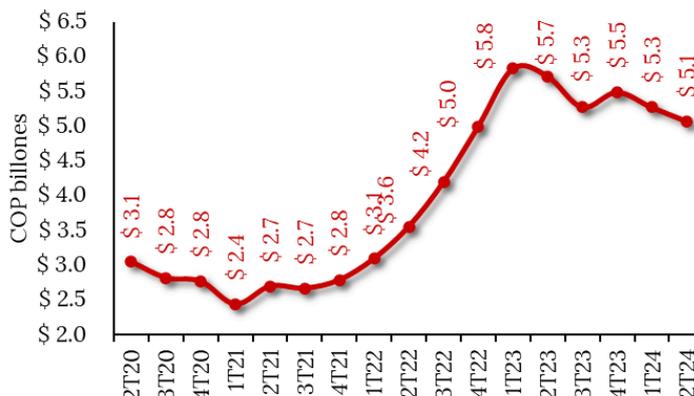
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com

Davivienda reportó resultados a 2T24, por encima de nuestras expectativas. **Los ingresos por intereses se ubicaron en COP\$5.08 billones**, siguiendo la tendencia decreciente de los últimos cuatro trimestres (Gráfica 1), por un deterioro de los ingresos de cartera y de inversiones. En particular, los ingresos decrecieron un -3.8% t/t y -11.3% a/a¹. Factores como los menores desembolsos del segmento de consumo y el contexto macroeconómico en Colombia impactan el resultado de los ingresos por intereses de la compañía durante el segundo trimestre del año; además de los incrementos en los niveles de mora debido a la situación macroeconómica, que afectó los niveles de endeudamiento y la capacidad de pago de los clientes. Aunque, la depreciación del peso colombiano favoreció las ganancias y mitigó esa caída.

Gráfica 1: Evolución de ingresos



Fuente: Davivienda- Investigaciones Económicas Accivalores

Síguenos en:

-  [@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)
-  [Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/accivalores)
-  [Acciones y Valores](https://open.spotify.com/playlist/accivalores)
-  [accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)

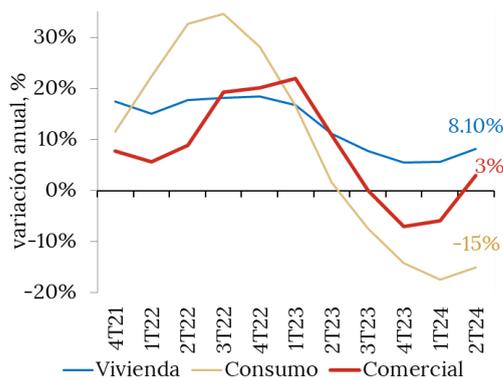
**Suscríbete a
nuestros informes**

¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

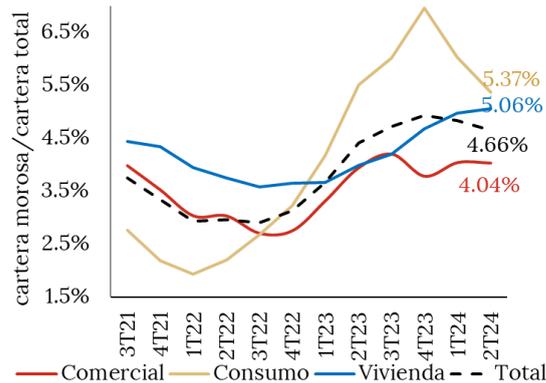
La cartera bruta consolidada cerró en COP\$139.6 billones de pesos, creciendo 3.0% t/t pero cayendo -1.0% a/a. Este comportamiento se explica por el efecto de la depreciación del peso colombiano, la mejor dinámica en la cartera comercial y de vivienda, y el dinamismo en Centroamérica. Sin embargo, los menores desembolsos de créditos de consumo por las políticas de originación y por los castigos realizados durante el trimestre, impactando el saldo de provisiones de cartera (Gráfica 2),:

- **La cartera de vivienda presentó un incremento de +2.5% t/t y +8.1% a/a.** La cartera estuvo impulsada por el segmento de vivienda tradicional y de interés social, gracias a la asignación de subsidios gubernamentales.
- **El portafolio comercial sumó un +6.2% t/t y +2.9% a/a.** A nivel trimestral, hubo mejor dinámica de los segmentos de construcción, energía, servicios financieros y vehículos. Además, el crecimiento del portafolio estuvo beneficiado por la depreciación del peso colombiano.
- **La cartera de consumo sigue siendo la más afectada. Esta registró un decrecimiento de -2.0% t/t y -15.0% a/a,** impactada por los ajustes en las medidas de originación mencionadas anteriormente, así como por los castigos realizados durante el trimestre, que han llevado a menores desembolsos.

Gráfica 2: Variación de cartera (a/a)



Gráfica 3: Cartera morosa



Fuente: Davivienda- Investigaciones Económicas Accivalores

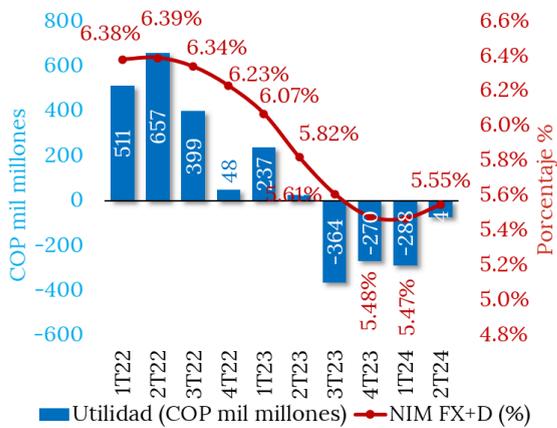
En el 1T24, el indicador de calidad consolidado mayor a 90 días cerró en 4.66%, mejorando 18 pbs debido a una mejor calidad en la cartera de consumo, que decreció 67 pbs, que respondió a una menor formación de cartera en mora por el mejor comportamiento de pago en nuevos desembolsos y los castigos realizados. Los castigos fueron de COP\$1.8 billones, un 17% menos que el trimestre anterior, concentrándose en la cartera de consumo. Sin embargo, el indicador del portafolio comercial se mantuvo casi inalterado en 4.04% y el de vivienda aumentó 8 pbs.

Anualmente, el indicador de calidad consolidado mayor a 90 días aumentó 24 pbs, reflejando un ciclo de crédito desafiante en Colombia, con mayores niveles de mora debido a la situación macroeconómica que afectó la capacidad de pago y endeudamiento de los clientes.

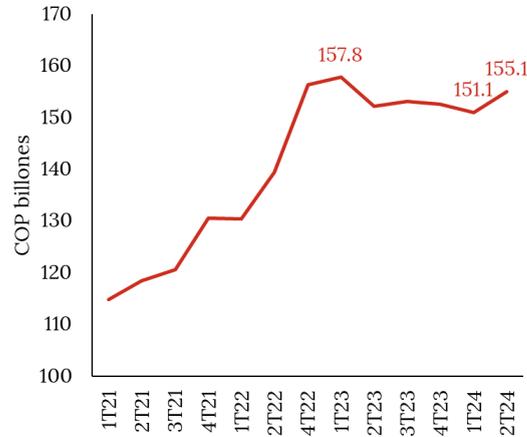
Las fuentes de fondeo totalizaron COP\$155.1 billones, un aumento del 2.6% t/t debido a i) el efecto de la tasa de cambio, ii) un incremento en depósitos a la vista para responder a la estrategia de adquirir depósitos de bajo costo y iii) un aumento en los depósitos a

término del 6.5% impulsados por altas tasas de interés. Los bonos se redujeron 1.2% y los créditos con entidades disminuyeron 4.4% por amortización de créditos.

Gráfica 4: Evolución Utilidad y NIM



Gráfica 5: Total Fondeo (1T24)



Fuente: Davivienda- Investigaciones Económicas Accivalores

Con este panorama en mente, la utilidad neta se ubicó en negativo en -COP\$74 mil millones, lo que representa un aumento frente al trimestre anterior, pero todavía una contracción del -392.6% a/a. Esto se da como resultado de menores ingresos financieros por intereses; aunque el menor gasto de provisiones contuvo el deterioro de las utilidades. Además, específicamente en Colombia es debido a mayores gastos operacionales, debido a los niveles de inflación y el incremento del salario mínimo. El NIM trimestral anualizado se situó en 5.55%, cayendo 15 pbs t/t y 50 pbs a/a (Gráfica 4).

Hablando de transformación digital, el 91% de los clientes consolidados son digitales al cierre de junio, presentando un crecimiento particularmente notable en Colombia, alcanzando el 93%. Esta digitalización se ha reflejado en el aumento del saldo de captación digital en COP\$7.2 billones, un incremento del 45.5% anual, y en el crecimiento del 55.6% en los productos de inversión digital, llegando a COP\$1.3 billones. Además, Daviplata ha alcanzado 18 millones de clientes, mientras los ingresos totales en el acumulado del año ascendieron a COP\$83 mil millones.

Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):

La cartera sostenible alcanzó \$18.8 billones, creciendo 5.8% en el trimestre y 25.3% frente al año anterior, representando 13.4% de la cartera bruta consolidada. La cartera verde representa el 31,9% (COP \$6 billones) del financiamiento sostenible y la cartera social el 68.1% (COP \$12.8 billones)

Por otro lado, el fondeo sostenible fue de COP\$7.7 billones (+5.5% t/t y -5.4% a/a), beneficiado por la depreciación de la moneda, pero limitado por la amortización de la deuda. El Banco sigue impulsando una oferta integral que promueve la inclusión financiera y social de mujeres, pequeños negocios, jóvenes y el sector agropecuario.

Perspectivas

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores consideramos que Davivienda continúa enfrentando trimestres desafiantes, pero con una recuperación

gradual. Factores como el contexto macroeconómico y ajustes en medidas de originación impactan sus ingresos y cartera. A pesar de mejoras en algunos indicadores de calidad y la continua transformación digital, la entidad enfrenta retos en su rentabilidad y gestión de riesgos en un entorno económico complejo.

Creemos que, como factores a monitorear, están los efectos de la reforma tributaria de 2023 hacia el sector y el avance de las propuestas sobre inversión forzosa en el sistema financiero como parte de un plan de reactivación económica del Gobierno. Una vez aprobada la reforma pensional, también será importante el avance de la Reforma Tributaria 2.0 así como el manejo fiscal del país, por la incertidumbre que generaría.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	2T23	1T24	2T24	4T23E	% Var A/A	% Var T/T	% Sorpresa T/T
Ingresos	5.72	5.28	5.08	4.99	-11.3%	-3.8%	1.74%
Utilidad neta	0.025	-0.288	-0.074	-0.194	-396%	74.3%	-61.9%
NIM	5.82%	5.47%	5.55%	5.52%	-0.27	0.08	0.03

Diferencia puntos básicos

Fuente: Davivienda- Investigaciones Económicas Accivalores

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.