

Davivienda

Avance de resultados 3T22

Renta Variable
23 Noviembre 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Juan Camilo Buendia
Analista

Davivienda reportó resultados, con un ralentizamiento en las utilidades, alineados a nuestras expectativas. Con una coyuntura atípica, donde el Banco de la República ha mantenido un constante aumento en los tipos de interés, el costo de fondeo de Davivienda se ve presionado al alza, lo que resulta en unos mayores egresos financieros. Con ello, indicadores como la calidad de cartera, las provisiones y el deterioro, empiezan a mostrar las primeras señales de un entorno complejo, que en consecuencia, acota las utilidades de la compañía.

Los ingresos por intereses se ubicaron en COP\$4.1 billones, explicados principalmente por el buen dinamismo de las colocaciones a corte de septiembre de 2022. Si bien la inflación se encuentra en máximos históricos, el consumo privado sigue fuerte, lo cual favorece los ingresos de la compañía.

La cartera bruta consolidada cerró en COP\$140.2 billones de pesos, creciendo +7.3% en el trimestre y +23.3% en el año. Lo anterior se ve explicado principalmente por la demanda de clientes corporativos y de consumo. Además, el impacto de la tasa de cambio favoreció el crecimiento de la cartera en moneda extranjera.

La calidad de cartera siguió mejorando durante el trimestre. El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días cerró en 2.91% con una caída de -5pb a raíz de la buena dinámica en la cartera comercial y de vivienda principalmente, en conjunto con el crecimiento de cartera durante el trimestre.

Por su parte, el NIM, incluyendo los ingresos de cambios y derivados se ubicó en 6.34%, con una caída de -5pb. Lo anterior se ve explicado por el constante aumento en el costo de fondeo como consecuencia del ciclo alcista de tasas de interés. Con ello, las tasas de captación se ven presionadas al alza generando mayores egresos financieros.

La utilidad neta se ubicó en COP\$399,000 millones, lo que representa una caída del -39.2% a/a. El incremento en los egresos financieros, gasto de provisiones y unos menores ingresos no financieros, han presionado la utilidad a la baja durante el trimestre. Asimismo, la utilidad acumulada alcanzó \$1.57 billones, aumentando +68.9% frente a la acumulada al tercer trimestre de 2021.

Consideramos que los resultados de Davivienda se encuentran alineados a la situación actual y a la naturaleza cíclica del sector financiero. Con ello, no descartamos que los resultados se mantengan por la misma senda, con una caída de los ingresos a medida que la demanda agregada se contraiga en el 4T22 y en el 2023.

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	3T21	2T22	3T22	3T22E	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	2,666	3,563	4,199	3,608	+57.50%	+17.85%
Utilidad neta	395	657	399	582	+1.01%	-39.26%
NIM FX+D	6.28%	6.39%	6.34%	6.38%		

Fuente: Davivienda - Acva Economía

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 contruidos 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. © 2022 Acciones & Valores S.A.