Davivienda

Avance de resultados 4T22

Renta Variable

24 febrero 2023

María Alejandra Martínez
Dir. Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

Davivienda informó resultados positivos para el 4T22, superando nuestras expectativas. Los ingresos totales por intereses alcanzaron los COP$5.0 billones en el 4T22, creciendo +79.4% con respecto al 4T21 y +19.1% con respecto al 3T22. El crecimiento se explica principalmente por un excelente desempeño de sus carteras comercial y de consumo, a medida que las tasa de interés del Banco de la República de Colombia alcanzó los 1200 puntos básicos a corte de diciembre de 2022.

La subida de tasas de interés beneficia la generación de ingresos de los nuevos desembolsos y los créditos indexados a tasa variable. De igual forma, dichos créditos representan el mayor porcentaje del portafolio comercial (44%) y por esa razón son los que más contribuyen en la generación de ingresos para el trimestre. Es así como en el 4T22 la cartera bruta creció +3.3% t/t y 22.1% a/a.

El margen neto de interés trimestral anualizado aumentó hasta 5.95%. El crecimiento de 4 puntos básicos frente al trimestre anterior se explicó por el crecimiento del margen financiero bruto frente al incremento de los activos.

La utilidad neta atribuible a los accionistas de la matriz se ubicó en COP$48 mil millones, lo que representa una caída del -85.5% a/a y -87.9% t/t. El decrecimiento trimestral se ve explicado principalmente por mayores gastos de provisiones y gastos operacionales, al igual que la reducción en los ingresos por cambios y derivados. El impuesto de renta del trimestre presentó un reintegro de COP$31,8 mil millones, por la aplicación de los descuentos tributarios y rentas exentas sobre una baja utilidad antes de impuestos.

La coyuntura actual ante una inflación que se mantiene en máximos históricos no parece ser un reto para Davivienda por la solidez de la gestión. Su buena exposición, competitividad y posicionamiento, ha permitido el crecimiento de su cartera bruta, lo cual beneficia de primera mano sus resultados. Esperamos para el 1T23 un desempeño neutro a medida que la demanda agregada se reduce como consecuencia del alza en los tipos de interés y se desincentiva el crédito de consumo y comercial en un contexto de inflación alta.

| Tabla 1. Resultados

COP Billones	4T21	3T22	4T22	4T22E	% Var A/A	% Var T/T	%Sorpresa T/T*
Ingresos	2.79	4.20	5.00	4.5	+79.4%	+19.1%	+11.96%
Utilidad neta	0.33	0.40	0.05	0.37	-85.5%	-87.9%	+80.40%
NIM	5.95%	5.91%	5.95%	-			

Fuente: Bancolombia - Acva Economía
*Corresponde a la diferencia entre la variación trimestral observada y la esperada

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Luisa Fernanda Ovalle
Analista Divisas
luisa.ovalle@accivalores.com

José Julián Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
Jahnisi.caceres@accivalores.com

Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com