

Libro de resultados Davivienda 1T24: Resultados impactados por menores desembolsos de crédito

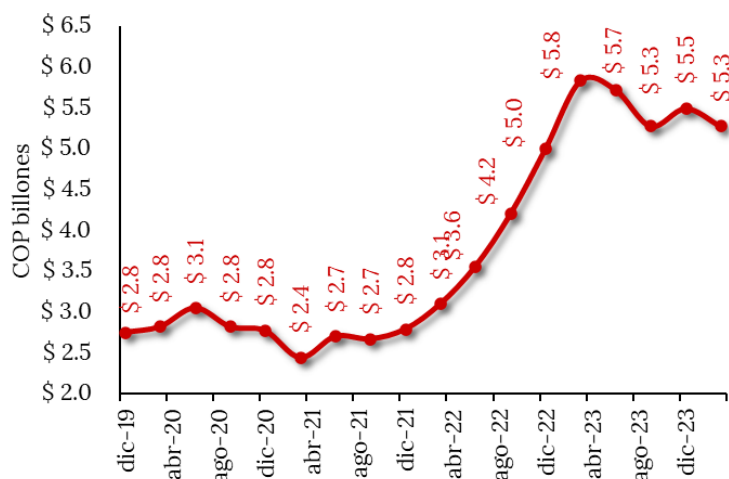
ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	9.03 Bn
Máx. 52s	25,340
Mín. 52s	15,340
Var. YTD	4.28%
Acciones en circulación	108 M

Fuente: Reuters

Davivienda reportó resultados a 1T24, por debajo de nuestras expectativas. **Los ingresos por intereses se ubicaron en COP\$5.28 billones**, retomando la tendencia decreciente de los últimos trimestres (Gráfica 1), por un aumento de los ingresos en inversiones que compensa el deterioro de los ingresos de cartera. En particular, los ingresos decrecieron un -4.0% t/t y -9.5% a/a¹. Factores como los menores desembolsos de créditos, principalmente de consumo, el contexto macroeconómico en Colombia y la apreciación del peso colombiano impactan significativamente el resultado de los ingresos por intereses de la compañía durante el primer trimestre del año.

Gráfica 1: Evolución de ingresos



Fuente: Davivienda- Investigaciones Económicas Accivalores

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

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

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



accionesyvaloressa

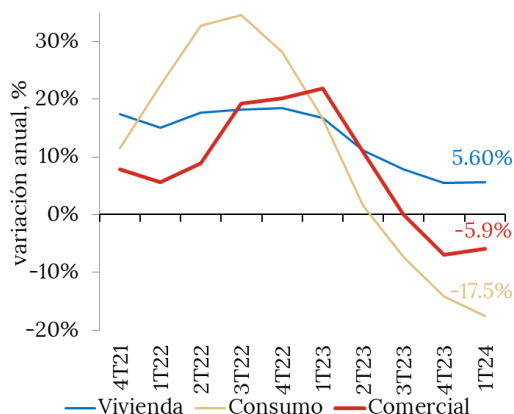
**Suscríbete a
nuestros informes**

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

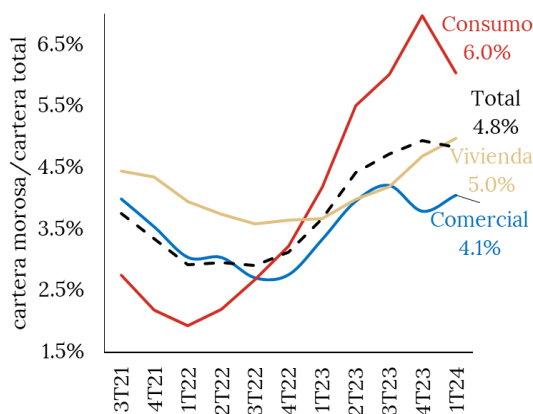
La cartera bruta consolidada cerró en COP\$135.6 billones de pesos, decreciendo -0.3% t/t y -6.5% a/a. Este comportamiento se explica por el efecto de la apreciación del peso colombiano, los menores desembolsos de créditos de consumo dado a que en 2022 se ajustaron las políticas de originación y por los castigos realizados durante el trimestre, impactando el saldo de provisiones de cartera (Gráfica 2):

- **La cartera de vivienda presentó un incremento de +1.1% t/t y +5.6% a/a.** La cartera estuvo impulsada por el segmento de vivienda de interés social debido a una mayor dinámica de desembolsos con cobertura de subsidios del gobierno durante los últimos periodos.
- **El portafolio comercial sumó un +2.2% t/t y cayó -5.9% a/a,** a nivel trimestral es dado a la mejor dinámica de los segmentos corporativos y empresarial, destacando el desempeño de los sectores de servicios y el sector financiero. Sin embargo, el decrecimiento a nivel interanual estuvo impactado por la apreciación del peso colombiano, la baja demanda por altas tasas de interés e incertidumbre macroeconómica y política.
- **La cartera de consumo es la más afectada. Esta registró un decrecimiento de -5.6% t/t y -17.5% a/a,** estuvo impactada por los ajustes en las medidas de originación mencionadas anteriormente, así como por los castigos realizados durante el trimestre y los menores desembolsos, principalmente en créditos de libre inversión en Colombia.

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 4.84%, mejorando 10 pbs debido a una mejor calidad en la cartera de consumo, que decreció 93 pbs. Sin embargo, el indicador del portafolio comercial aumentó 26 pbs, y el de vivienda a 90 días aumentó 29 pbs. Los castigos fueron de COP\$2.1 billones, un 4.8% menos que el trimestre anterior, concentrándose en la cartera de consumo.

Anualmente, el indicador de calidad consolidado mayor a 90 días aumentó 117 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.

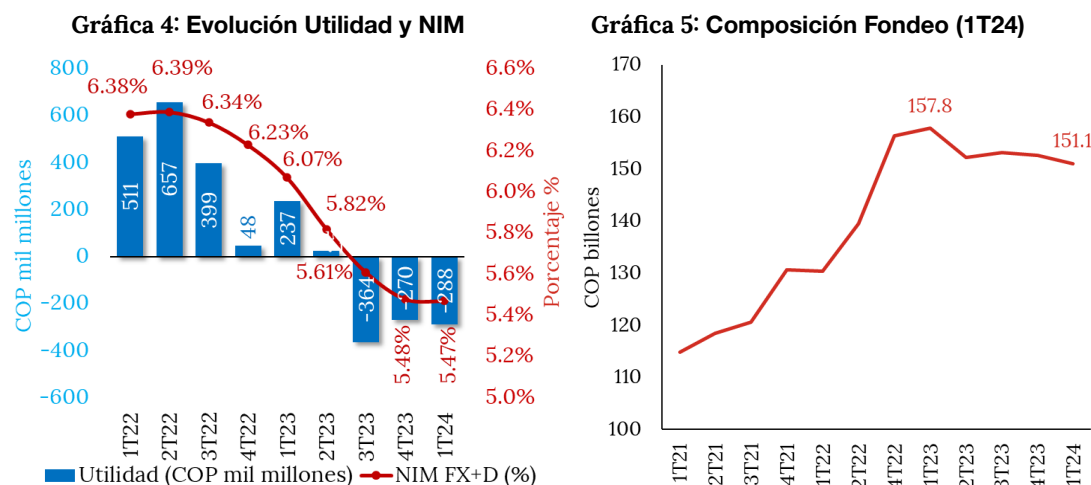
El margen financiero bruto fue de COP\$2.2 billones, aumentando 0.5% t/t y disminuyendo 13.9% a/a debido a menores egresos financieros frente al 4T23 (7% t/t) y

reducción de los ingresos financieros frente al 1T23. Los ingresos de cartera disminuyeron 1% t/t por la reducción de las tasas de interés y la recomposición hacia segmentos comercial y vivienda, mientras los ingresos de inversión disminuyeron -22.6% t/t por una menor valorización de los TES. **Con esto, el NIM trimestral anualizado se situó en 5.82%**, aumentando 5 pbs t/t y disminuyendo 57 pbs a/a (Gráfica 4).

La utilidad neta se ubicó en negativo en -COP\$287.7 mil millones, lo que representa un aumento del +6.5% t/t y una contracción del -221.4% a/a. Esto se da como resultado de menores ingresos financieros por intereses y mayor gasto de provisiones. Además, específicamente en Colombia es debido a mayores gastos operacionales, debido a los niveles de inflación y el incremento del salario mínimo, contrarrestado por el desempeño en base interanual de las filiales internacionales que incrementaron su resultado neto dado el crecimiento presentado tanto en los ingresos de cartera e inversiones como en los ingresos no financieros.

Las fuentes de fondeo totalizaron COP\$151.1 billones, una reducción del 1,0% t/t debido a la disminución en depósitos a la vista y créditos, aunque los depósitos a término aumentaron 3.7% impulsados por altas tasas de interés. Los bonos se redujeron 2.8% y los créditos con entidades disminuyeron 7% por pagos de créditos. La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo aumentó a 89.7%. Anualmente, las fuentes de fondeo disminuyeron 4.3%, afectadas por la apreciación del peso. Excluyendo este efecto, crecieron 1.8%, con un aumento del 9.7% en depósitos a término y una disminución del 7.3% en depósitos a la vista. Los bonos y préstamos con entidades decrecieron 16% y 25% respectivamente, y la relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo se redujo 217 pbs a 89.7%.

Por otro lado, el fondeo sostenible fue de COP\$7.3 billones (-0.1% t/t y -18.8% a/a), por la apreciación de la moneda y uso de recursos. Las líneas de crédito siguen enfocadas en el financiamiento de mujeres, pequeños negocios, jóvenes y el segmento agro.



Fuente: Davivienda- Investigaciones Económicas Accivalores

Hablando de transformación digital, el 91% de los clientes consolidados son digitales al cierre de marzo, presentando un crecimiento particularmente notable en Colombia, alcanzando el 92.6%. Esta digitalización se ha reflejado en el aumento del saldo de captación digital en COP\$5.9 billones, un incremento del 36.3% anual, y en el crecimiento del 64.7% en los productos de inversión digital, llegando a COP\$1.3 billones. Además, Daviplata ha alcanzado 17.7 millones de clientes, mientras los ingresos totales en el primer

trimestre del año ascendieron a COP\$39.3 mil millones, aunque se registró una disminución del 30.9% t/t debido a menores ingresos por tasas de captación.

Desde el área de Investigaciones económicas de Acciones y Valores consideramos que Davivienda continúa enfrentando trimestres desafiantes, con resultados por debajo de las expectativas. Factores como el contexto macroeconómico, la apreciación del peso colombiano y ajustes en medidas de originación impactaron 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.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	1T23	4T23	1T24	4T23E	% Var A/A	% Var T/T	% Sorpresa T/T
Ingresos	5.83	5.49	5.28	5.07	-9.5%	-3.9%	4.08%
Utilidad neta	0.237	-0.270	-0.288	-0.047	-222%	-6.7%	512.8%
NIM	6.07%	5.48%	5.47%	5.25%	-0.60	-0.01	0.22

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 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.