

Davivienda

Libro de resultados 4T22

Utilidad presionada por alza en tipos de interés

Renta Variable
P.O Promedio: COP\$32,409

María Alejandra Martínez
Dir. Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

Tabla 1: Información Accionaria (Preferencial)

Capitalización Bursátil	12,448 MM
Máx 52 Semanas	COP \$37,000
Min 52 Semanas	COP \$28,120
Variación Año Corrido	-12.20%
Número de Acciones	451.7 MM

Fuente: Davivienda - Acva Economía

Davivienda reportó resultados a 4T22, alineados a nuestras expectativas. **Los ingresos por intereses se ubicaron en COP\$5.0 billones**, explicados por el buen dinamismo de las colocaciones a corte de diciembre de 2022. Si bien la inflación se encuentra en máximos históricos, el consumo privado estuvo fuerte en el último trimestre, lo cual favoreció los ingresos de la compañía. (Gráfica 1)

La cartera bruta consolidada cerró en COP\$144.8 billones de pesos, creciendo +3.3% t/t y 22.1% a/a. 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.

De carácter discriminado, el portafolio comercial creció +3.3% t/t y +20.1% a/a, gracias a la demanda de los segmentos corporativo, empresarial y constructor, al igual que el efecto de la tasa de cambio. Por su parte, la cartera de consumo registró un crecimiento de +2.6% t/t y +20.1% a/a, jalonada por las dinámicas los créditos de libre inversión, tarjetas de crédito y créditos de libranza, además de la depreciación de la moneda. Finalmente la cartera de vivienda creció 4.3% t/t y 18.5% a/a, impulsado por los segmentos de vivienda tradicional, VIS y leasing habitacional, impulsados por los programas de subsidio en Colombia a corte del año pasado (Gráfica 2).

Gráfica 1: Evolución de ingresos (COP Billones)



Fuente: Davivienda - Acva Economía

Gráfica 2: Variación de cartera (a/a)



Fuente: Davivienda - Acva Economía

La calidad de cartera empeoró durante el trimestre. El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días cerró en 3.13% con un aumento de 22 pb a raíz de la afectación en la dinámica en la cartera de consumo. Lo anterior marca una tendencia acotada del consumo ante el riesgo de un aumento en el desempleo para el 2023, en el marco de la desaceleración económica, y el encarecimiento de los créditos.

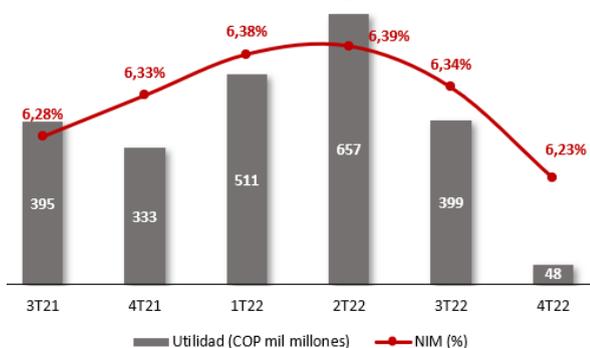
El NIM, incluyendo los ingresos de cambios y derivados, se ubicó en 6.23% con una caída de -40pb. Esto, por el constante aumento en el costo de fondeo como consecuencia del ciclo alcista de tasas de interés. Con ello, las tasas de captación se vieron presionadas al alza en el 4T22, generando mayores egresos financieros (Gráfica 3)

La utilidad neta se ubicó en COP\$48,000 millones, lo que representa una caída del -87.9 t/t y -85.5% a/a. El Banco de la República ha mantenido un constante aumento en los tipos de interés manteniendo el costo de fondeo de Davivienda (y de otros bancos) 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 consolidar las señales de desaceleración, que en consecuencia, acota las utilidades de la compañía. Asimismo, la utilidad acumulada alcanzó \$1.62 billones, aumentando +28.1% a/a.

Las fuentes de fondeo alcanzaron los COP\$156.4 billones, con un incremento de +5.6% t/t y +19.7% a/a. El crecimiento fue impulsado por el crecimiento en depósitos a la vista y depósitos a término (CDT), instrumentos que han cobrado cada vez más un mayor interés por el aumento en los tipos de interés del Banco de la República que retribuyen en una rentabilidad más alta. Por otro lado, los bonos totalizaron COP\$14.9 billones (-5% t/t y -11.4 a/a), gracias al vencimiento de emisiones internacionales y locales en Colombia a lo largo del año. Finalmente, los créditos con entidades alcanzaron COP\$21.6% (+16.9% t/t y +53% a/a) para final del 4T22. (Gráfica 4)

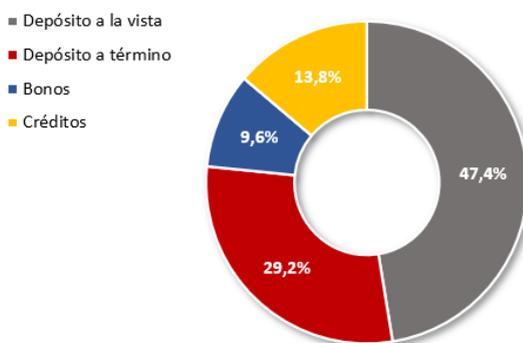
De estos, el fondeo sostenible fue de COP\$8.8 billones (+22.2% t/t y +39.7% a/a), gracias a las líneas de crédito enfocadas en el financiamiento de Pyme, Pyme mujer, vivienda de interés social (VIS) para mujer y proyectos verdes y del agro.

Gráfica 3: Evolución Utilidad y NIM



Fuente: Davivienda - Acva Economía

Gráfica 4: Composición Fondeo (4T22)



Fuente: Davivienda - Acva Economía

Mientras tanto, todo el portafolio ASG cerró en COP\$14.8 billones, (+8.8% t/t y +26.5% a/a), el cual se compuso en su mayoría por cartera verde y social. Con ello, Davivienda fué reconocido en los Sustainable Finance Awards 2022 como el Banco Más Sostenible de Colombia y la entidad Líder en Bonos Sostenibles para Latinoamérica y recibimos el reconocimiento por parte de Acción Climática en la categoría Eficiencia Energética e Hídrica.

Hablando de transformación digital, el 90% de los clientes son considerados como digitales. En el 4T22, los créditos digitales se incrementaron en +45% a/a, alcanzando los COP\$13.2 billones. Adicionalmente, se mantiene la buena captación de clientes mediante métodos digitales, con un crecimiento del 29% en saldos. El 60% de las ventas del banco se realizaron mediante canales digitales y Daviplata alcanzó los 15.6 millones de clientes para finales del 4T22. El emisor se mantiene fuerte en el enfoque tecnológico, lo que permite buena exposición local y regional, además del crecimiento en cuanto a posicionamiento cuando el alcance del banco es cada vez mayor gracias a los diferentes mecanismos para interactuar con los clientes y ofrecer todos sus servicios.

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 en ingresos y utilidades a medida que la demanda agregada se contraiga en el 2023. En este sentido, la cartera, conformada mayormente por el segmento de consumo, podría limitar las utilidades del emisor. El posible incremento en la morosidad en 2023 por un enfriamiento económico provocaría una caída en los ingresos por intereses, mientras que, la compañía debe seguir respondiendo por sus obligaciones financieras.

Con vista a largo plazo, las previsiones del Banco de la República incitan a pensar que los tipos de interés deberían empezar con su descenso para la segunda parte del año, por lo que los resultados de Davivienda deberían converger a su tendencia histórica, conforme el proceso de transmisión de la política monetaria se materialice.

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