Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025

DAVIVIENDA

Gerencia Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com

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

Un trimestre positivo para la entidad

Resumen de resultados financieros

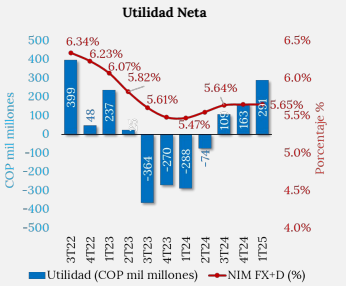
Davivienda publicó su informe de resultados financieros del primer trimestre de 2025 (1T25), y consideramos que fueron positivos al superar nuestras expectativas.

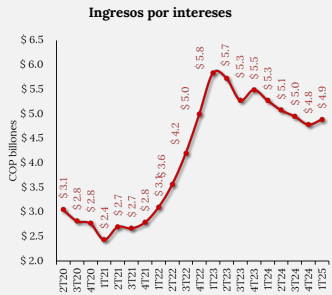
Cartera aumenta: La cartera bruta alcanzó COP$143.6 billones, decreciendo -1.3% en el trimestre, afectada en parte por la apreciación del peso colombiano, los castigos y la dinámica natural de pagos de la cartera de consumo, entre otros.

Ingresos financieros: Los ingresos subieron 2.1% t/t y cayeron -7.4% a/a. Los ingresos de cartera de créditos se expandió 1.7% t/t y los ingresos de inversiones un 15.6%

Egresos financieros: Los egresos por este concepto cayeron -3.0% t/t y -13.8% a/a. Los egresos de depósitos a la Vista se redujeron -6.9% t/t y -31.2% a/a y los egresos de depósitos a Término se comprimieron -1.4% t/t y -2.0% a/a. La captación de recursos por bonos también cayeron, en -3.5% t/t y -28.5% a/a

Utilidad: El resultado neto del 1T25 fue de $291 mil millones, creciendo 78.7% T/T. Solo las operaciones en Colombia aportaron COP $216 mil millones en utilidades, mientras que en Centroamérica estas sumaron USD $17.9 millones. El ROAE trimestral pasó de 4.08% a 7.19%.





Fuente: Davivienda- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Un trimestre positivo para la entidad

P.O: COP$26,100 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

- Aunque los ingresos por intereses se mantuvieron relativamente estables, registraron su primer aumento en más de un año, alcanzando COP $4,89 billones (+2.1% t/t, -7.4% a/a). Este repunte se debió principalmente a mayores ingresos provenientes de las carteras comercial y de vivienda, así como a rendimientos por inversiones.

- La utilidad neta del 1T25 alcanzó los COP $291 mil millones, adentrándose cada vez en el terreno positivo tras cuatro trimestres consecutivos de pérdidas (del 3T23 al 2T24). Este resultado se vio impulsado, principalmente, por un aumento en los ingresos financieros, menores costos de fondeo que redujeron los egresos financieros, y una disminución en el gasto por provisiones.

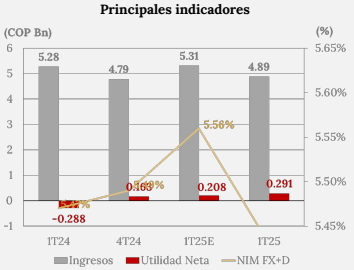
- El gasto por provisiones siguió disminuyendo, lo que favoreció los resultados de la entidad, principalmente por la menor necesidad de gastos en la cartera de consumo, gracias a los castigos aplicados y a la mejora en su calidad. En consecuencia, el costo de riesgo se redujo en 7 puntos básicos frente al 4T24, ubicándose en 2.41%.

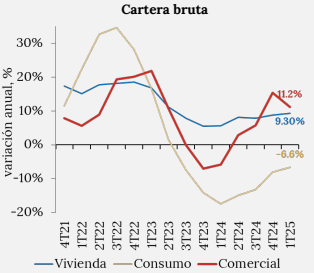
- La entidad mantiene su estrategia de priorizar la captación de bajo costo en reemplazo de fuentes de fondeo más caras, priorizando la estabilidad y eficiencia. Como resultado, las fuentes de fondeo crecieron 0.6% t/t, principalmente por el aumento en depósitos a la vista y a término. Sobre estos últimos, la gradual baja en las tasas de interés continúa estimulando la demanda por estos instrumentos. En cuanto a los recursos captados con bonos, estos cayeron debido a la apreciación de la moneda local y el vencimiento de unos títulos.

Aspectos a mejorar

- El indicador de calidad de cartera a más de 90 días subió ligeramente de 4.41% a 4.42%, impulsado por un aumento en la morosidad de la cartera comercial, que pasó de 3.93% a 4.14%, debido al deterioro de ciertos clientes en sectores como servicios, construcción residencial e industrial. Este deterioro contrarrestó la mejora observada en la cartera de consumo que resultó de un mejor perfil de riesgo gracias a castigos aplicados y menores niveles de mora en los nuevos desembolsos.
- La cartera bruta de consumo y comercial cayó, entre otros, por la apreciación del peso colombiano y castigos contables, especialmente en consumo, que superaron el ritmo de nuevos desembolsos. Este comportamiento se mantuvo tanto en Colombia como Centroamérica. Sin embargo, la cartera de vivienda se mantiene como la más dinámica, impulsada por el crecimiento del segmento de VIS.

Resumen de Resultados financieros





Fuente: Davivienda- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

La entidad reportó para el 1T25 un monto de COP $25.5 billones de cartera sostenible, en donde el 67% fue de cartera social (COP $17.1 billones), el 32% de cartera verde (COP $8.2 billones). De la gran mayoría de la cartera social, se destaca la financiación de vivienda, especialmente a través de programas como VIS y VIS Mujer. De otro lado, el fondeo sostenible cerró en $8.0 billones de pesos, decreciendo en 5.1% t/t y aumentando 6.3% a/a, principalmente por efectos de tasa de cambio.

En el trimestre, destacó el primer reporte TCFD que incorpora las recomendaciones de TNFD en avances en materia de biodiversidad y naturaleza. Se logró una medición inventario de emisiones GEI completo y la declaración de progreso para los PRB. Además, se dieron reconocimientos a la entidad como el Banco más sostenible de Colombia según el Global Finance y como el Mejor banco de Colombia en sostenibilidad según EuroMoney.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Davivienda son positivos, pues los esfuerzos de la entidad le ha permitido ya cumplir tres trimestres de utilidades positivas. Los resultados superaron nuestras expectativas. Creemos que la coyuntura le permitirá aliviar más sus egresos financieros, aunque los ingresos financieros seguirán su tendencia bajista en los siguientes trimestres conforme la tasa de colocación y de usura sigan cayendo. En todo caso, entendemos que esta dinámica hace parte de un ciclo financiero como el actual y se alinea a sus pares. Seguiremos atentos a los procesos corporativos, como noticias o detalles acerca del avance en la integración con Scotiabank, que le dará mayor participación de mercado a la entidad en Colombia, pero también Centroamérica.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A