

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2025



DAVIVIENDA

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Hector Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo

Analista Renta Variable y Divisas

laura.fajardo@accivalores.com



Recuperación de utilidades y retorno al ROE de doble dígito

Resumen de resultados financieros

En el 2T25, Banco Davivienda reportó una **utilidad neta consolidada** de COP\$434 mil millones, lo que representa una recuperación significativa frente a la pérdida registrada en 2T24 y un crecimiento de 49.2% t/t. Este desempeño estuvo soportado principalmente en la reducción del gasto en provisiones, que cayó 34% a/a hasta COP\$982 mil millones, llevando el costo de riesgo (CoR) a 2.62% en 12 meses, 210 pbs menos que un año atrás. La liberación de presión por riesgo de crédito fue el factor central detrás de la mejora en la rentabilidad, acompañado por menores egresos financieros en un entorno de tasas a la baja.

El **margen financiero bruto** alcanzó COP\$2.3 billones en el trimestre (+6.8% a/a), favorecido por la disminución de los **costos de fondeo** (-11.8% a/a), que compensó la contracción en **ingresos por intereses** (-3.8% a/a) y el menor dinamismo de la cartera de consumo. En este contexto, el **NIM** se ubicó en 5.6% (+7 pbs t/t; -11 pbs a/a), mostrando resiliencia a pesar del entorno de tasas descendentes.

En términos de balance, la **cartera bruta consolidada** creció 3.9% a/a y cerró en COP\$145.1 billones, impulsada por vivienda (+8.6% a/a) y comercial (+6.2% a/a), mientras que consumo retrocedió (-5.5% a/a) en línea con una estrategia de mayor selectividad en riesgo. La **calidad de cartera** se mantuvo estable, con mora >90 días en 4.46% (-20 pbs a/a), y la **cobertura de provisiones** cerró en 86.4% (-491 pbs a/a), aunque al incluir colaterales asciende a 140.3% (+150 pbs a/a).

Por el lado de la rentabilidad, el **ROE** anualizado llegó a 10.7% (vs. -1.9% en 2T24 y 7.2% en 1T25), reflejando una recuperación sostenida del banco. No obstante, parte de este resultado fue impulsado por una carga tributaria atípicamente baja en el trimestre (solo COP\$6 mil millones), debido al aprovechamiento de pérdidas fiscales de 2024 y ajustes en impuestos diferidos, un efecto extraordinario que infló la utilidad neta reportada.

En materia de costos, los **gastos operativos** sumaron COP\$1.5 billones (+3.1% a/a), con un índice de eficiencia de 55.3% (+100 pbs t/t; +50 pbs a/a). Aunque esto implica un deterioro marginal en la eficiencia, el aumento obedece a inversiones en transformación digital y fortalecimiento de canales, que deberían generar eficiencias en el mediano plazo.

En fondeo, los **depósitos** ascendieron a COP\$163.2 billones (+5.2% a/a), destacando el crecimiento en CDT (+11.4% a/a), mientras que el patrimonio se ubicó en COP\$16.4 billones (+6% a/a), respaldando una solvencia total de 15.6% (+120 pbs a/a), nivel que otorga comodidad frente a los requerimientos regulatorios y permite absorber la integración futura de las operaciones de Scotiabank en Colombia y Centroamérica.

Recuperación de utilidades y retorno al ROE de doble dígito

P.O: COP\$26,100 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

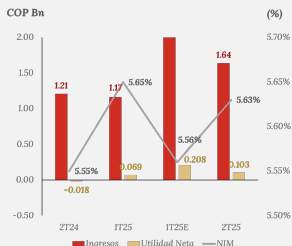
- **Fuerte recuperación en utilidades:** La utilidad neta alcanzó COP\$434 mil millones, revirtiendo pérdidas de hace un año y con un crecimiento de 49.2% t/t, impulsando el ROE anualizado a 10.7%. Esto confirma una tendencia positiva en la generación de valor.
- **Reducción del costo de riesgo:** El gasto en provisiones cayó 34% a/a y el CoR se redujo a 2.62% (-210 pbs a/a), mostrando la efectividad de la estrategia de gestión de riesgo y mejorando la calidad del portafolio.
- **Solidez en fondeo y capital:** Depósitos totales crecieron 5.2% a/a, con dinamismo en CDT (+11.4%), mientras que la solvencia total cerró en 15.6% (+120 pbs a/a), reforzada por la emisión de bonos Tier II, otorgando holgura regulatoria y capacidad de expansión.
- **Crecimiento selectivo en cartera:** La cartera total avanzó 3.9% a/a, con buen comportamiento en vivienda (+8.6%) y comercial (+6.2%), lo que refleja un enfoque en segmentos estratégicos y de menor riesgo relativo.
- **Resiliencia del margen de intermediación:** El NIM se mantuvo en 5.6% (+7 pbs t/t), mostrando resistencia en un escenario de tasas descendentes gracias a la reducción en costos de fondeo.

Aspectos a mejorar

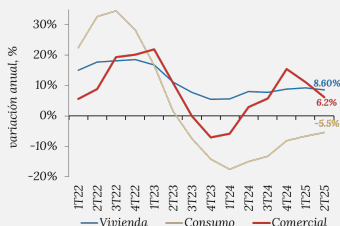
- **Carga tributaria extraordinariamente baja:** El impuesto de renta de solo COP\$6 mil millones elevó artificialmente la utilidad neta del trimestre. Este efecto no es recurrente y podría implicar una corrección en los próximos períodos.
- **Presión en cartera de consumo:** Los créditos de consumo cayeron 5.5% a/a, reflejando la moderación de la demanda y la estrategia conservadora en riesgo. Si bien protege la calidad, limita el crecimiento del portafolio.
- **Eficiencia operativa en retroceso:** El índice de eficiencia aumentó a 55.3% (+100 pbs t/t; +50 pbs a/a), afectado por mayores gastos operativos. Aunque responden a inversiones estratégicas en digitalización, en el corto plazo deterioran la productividad.
- **Cobertura de provisiones en niveles más bajos:** La cobertura cerró en 86.4% (-491 pbs a/a), si bien al incluir colaterales llega a 140.3%. Esta reducción de colchones implica mayor sensibilidad en caso de un deterioro crediticio súbito.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Cartera bruta



Fuente: Davivienda- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Criterios ASG

Durante el 2T25, Davivienda fortaleció su estrategia de sostenibilidad, destacando un portafolio sostenible de COP\$27.3 billones, equivalente al 18.8% de su cartera total, con crecimientos de 33.4% en cartera verde y 49.5% en cartera social. Estas cifras consolidan al banco como uno de los líderes en financiamiento sostenible en la región, diversificando la exposición hacia activos con menor riesgo ambiental y social.

Perspectiva

Los resultados de Davivienda en 2T25 reflejan una recuperación marcada en la rentabilidad, apoyada en la reducción del gasto en provisiones, la resiliencia del margen financiero y una sólida posición de capital y fondeo que le otorgan holgura frente a los requerimientos regulatorios. Sin embargo, parte del avance en utilidades respondió a una carga tributaria atípicamente baja, lo que plantea dudas sobre la sostenibilidad del resultado en próximos trimestres. Hacia adelante, el reto será mantener el control del riesgo de crédito, mejorar la eficiencia operativa y reactivar el crecimiento en consumo sin sacrificar calidad, mientras la reciente emisión de capital Tier II y la integración con Scotiabank ofrecen soporte estratégico para sostener el crecimiento en el mediano plazo.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A