

Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024



DAVIVIENDA

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Alejandra Martínez

Directora

maria.martinez@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable

jahnisi.caceres@accivalores.com



Utilidad continúa en terreno positivo

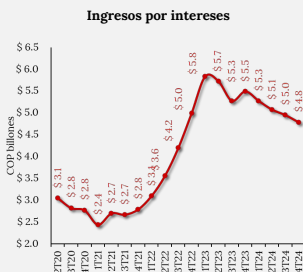
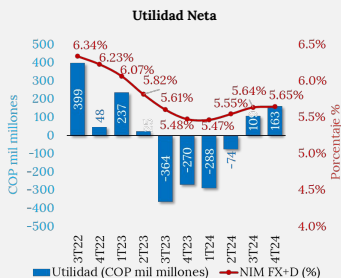
Resumen de resultados financieros

Davivienda publicó su informe de resultados financieros del cuarto trimestre de 2024 (4T24), y consideramos que fueron positivos al superar nuestras expectativas.

Cartera aumenta: La cartera bruta alcanzó COP\$145.5 billones, creciendo 3.3% en el trimestre, impulsada por la depreciación del peso colombiano, el aumento en los portafolios comercial y de vivienda en Colombia, y el buen desempeño en Centroamérica. La cartera comercial fue la que más creció (4.9%), debido a los mayores desembolsos en sectores como energía, hidrocarburos, servicios y agro. La cartera de vivienda aumentó 3.1%, favorecida por subsidios gubernamentales y una mayor dinámica en vivienda mayor a VIS.

Menores costos financieros: Aunque los depósitos consolidados alcanzaron COP\$163 billones, con un crecimiento del 4.6% a/a frente al 4T23, la flexibilización de la política monetaria del Banrep ha permitido que las tasas de captación caigan, llevando a una corrección sobre los egresos financieros.

Utilidad: El resultado neto del 4T24 fue de \$163 mil millones, creciendo 48,7% T/T, impulsado por menores egresos financieros. En Colombia, la utilidad fue de \$70 mil millones, mientras que en Centroamérica alcanzó \$21.2 millones de USD. En el acumulado del 2024, el resultado fue de -\$89.7 mil millones, mejorando en \$283 mil millones frente a 2023. El ROAE trimestral cerró en 4.08%.



Fuente: Grupo Aval- Gráficas de Investigaciones Económicas Accivalores

Utilidad continúa en terreno positivo

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

Aspectos a resaltar

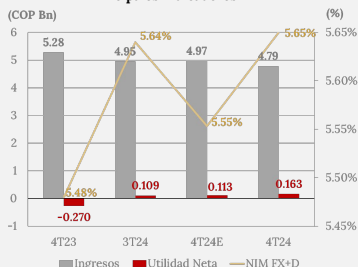
- La utilidad neta del 4T24 fue de COP\$163 mil millones, entrando cada vez más en el terreno positivo, luego de un año de pérdidas (entre 3T23 y 2T24). Estas ganancias estuvieron apoyadas por menores costos de fondeo, un menor gasto de provisiones y mayores ingresos por efectos de cambios y derivados. Estos factores contuvieron la reducción de los ingresos por intereses de la entidad, si bien frente al 3T24 fue leve (-3.4%), y un aumento de los gastos operacionales.
- El indicador de calidad a más de 90 días se situó en 4.41%, mejorando respecto al trimestre anterior (4.64%) gracias a los castigos, la expansión del portafolio y un mejor desempeño en los pagos. Consideramos que las condiciones económicas, incluyendo menores tasas de colocación y la moderación de la inflación, han contribuido a reducir el deterioro de ingresos por morosidad del banco.
- El gasto de provisiones continuó cayendo, debido a mejoras en el perfil de riesgo, la normalización del ciclo de crédito y la calidad del portafolio. En efecto, la menor morosidad en la cartera de consumo ha permitido un menor gasto en ese portafolio. En suma, el costo de riesgo cayó 52 pbs frente al 3T24 a 2.48%.
- La entidad continúa con su estrategia de aumentar la captación de bajo costo en sustitución de fondeos más costosos. Con ello, las fuentes de fondeo incrementaron 4.6% t/t, impulsadas principalmente por el aumento en los depósitos a la vista y créditos. Además, la moderada reducción en las tasas de interés sigue favoreciendo la demanda de estos instrumentos.

Aspectos a mejorar

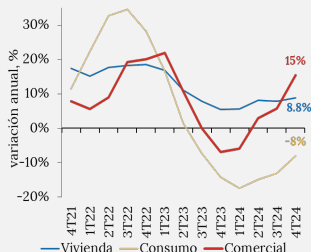
- Los ingresos por intereses cayeron a COP\$4.79 billones (-3.5% t/t y -12.9% a/a), como resultado de las menores las tasas de colocación en el sistema y de la recomposición de la cartera, que ha incrementado la participación de los segmentos comercial y de vivienda. En todo caso, entendemos que esta dinámica hace parte de un ciclo financiero como el actual y se alinea a sus pares.
- La reducción en las tasas de colocación del sistema, en línea con la baja en la tasa de intervención y la caída de la tasa de usura, llevó a una caída del NIM a 5,49% desde 5,64% en el 3T24. Además de la reducción de los ingresos financieros por lo anterior, se sumó la recomposición de la cartera, con un mayor peso de los segmentos comercial y de vivienda. Creemos que la dinámica de la cartera de consumo será clave para estimular el NIM.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Cartera bruta



Criterios ASG

La entidad reportó que el saldo de la cartera sostenible sumó \$24.7 billones en lo acumulado hasta 2024 (17% de la cartera total del banco). Sólo en el 2024, la expansión de esta cartera fue de unos \$7.5, gracias a nuevas líneas de financiamiento, la identificación de cartera existente bajo la nueva taxonomía sostenible, entre otros. De los \$24.7 billones, \$16.9 billones son de cartera social, la cual creció +44% a/a.

Del lado del fondeo sostenible, este cerró en \$8.4 billones en 2024, aumentando +12% a/a debido a la depreciación de la tasa de cambio. En ello, también fue importante el desembolso del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por USD 50 millones para proyectos de energía renovable y otros. Cabe mencionar que, en el 4T24, Davivienda firmó un acuerdo con la IFC para la emisión de un Bono de Biodiversidad por un monto de USD 50 millones.

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. Esperamos que los egresos financieros se sigan viendo favorecidos por la baja de las tasas de interés del Banco de la República; si bien será un proceso gradual. A monitorear, consideramos 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 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