



Resultados corporativos

Highlights

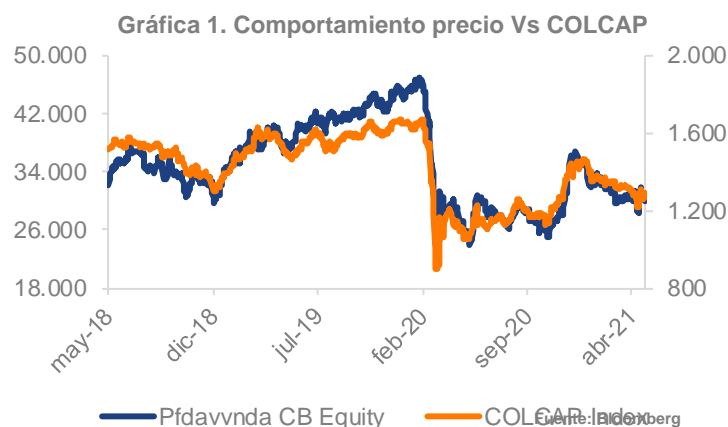
Davivienda

www.davivienda.com

- La cartera bruta registró un leve avance de +1,4% t/t, pero una disminución de -1,1% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior y ascendió a COP\$108 billones. En el trimestre se registró un desempeño positivo en la cartera de vivienda y comercial con avances de +4,5% t/t y 1,7% t/t respectivamente, mientras que la cartera de consumo disminuyó -1,6% t/t. En la variación anual, solo la cartera de vivienda presentó un aumento de +9,0% a/a, mientras que la cartera de consumo y comercial disminuyeron -2,1% y -5,32% respectivamente. El resultado está explicado por una mejor dinámica por leasing habitacional y residencial en la cartera de vivienda, el efecto tasa de cambio en el segmento comercial y menores desembolsos y mayores castigos durante el trimestre en la cartera de consumo.
- A cierre del 1T21 la cartera bajo alivio se ubica alrededor del 8,0% de la cartera total en Colombia y el 10% en Centroamérica. Adicionalmente, el 89% del portafolio en Colombia se encuentra al día, mientras que en Centroamérica la cifra asciende al 94%.
- En términos de calidad de cartera, el ratio a 90 días se ubicó en 3,98% , disminuyendo cerca de 40 pbs t/t, y creciendo 53 pbs en comparación con el 1T20 . En el segmento de consumo, se observó una mejora importante en comparación con el 4T20 cuando la cifra era de 6,04%. Sin embargo, en el portafolio comercial y de vivienda este rubro ascendió a 3,69% y 4,91% con un aumento de 43 pbs y 38 pbs respectivamente frente al 4T20. Este comportamiento está explicado por i) los castigos que se retomaron en la cartera de consumo, ii) clientes de transporte y constructor en la cartera comercial y iii) deterioro en el ratio de calidad de cartera de vivienda, que refleja también el crecimiento de este segmento y la terminación de algunos periodos de alivio.
- Es importante mencionar que la implementación de Basilea III se vio reflejada en un incremento de 370 pbs en el TIER I y 451 pbs en el ratio total que ascendieron a 11,96% y 16,82% respectivamente.
- Por otro lado, la utilidad neta del trimestre llegó a COP\$101.300 millones, creciendo cerca de un 100% t/t en el trimestre, pero retrocediendo -54,9% a/a si se compara con el 1T20. Las mejores cifras frente al trimestre anterior obedecen a unos mayores ingresos operacionales, recuperación de cobro por comisiones y mayor transaccionalidad, entre otros.
- Las provisiones ascendieron a COP\$1,4 billones lo que representó un incremento de 28% a/a, y -4,6% t/t. Lo anterior dejó un costo de riesgo anualizado que creció 96 pbs y llegó a 4,11% en el trimestre.
- El NIM se mantuvo estable durante el 4T20 sobre 6,31% una disminución de 24 pbs frente al 3T20 y sin cambios frente al 4T19. Lo anterior como resultado de una disminución en los egresos financieros que resultaron en un mayor margen financiero bruto. En el acumulado del año el NIM presentó una disminución de 23 pbs y cerró en 6,29%.

may-21				
Precio Actual	21/05/2021			\$ 29.990,00
Máximo 52 s	30/12/2020			\$ 37.400,00
Mínimo 52s	26/05/2020			\$ 24.020,00
Total Acciones				108 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Pf Davivienda	-3,8%	8,7%	18,1%	-17,6%
Colcap	-3,7%	1,5%	18,1%	-12,5%

Fuente: Bloomberg





Resultados corporativos

Highlights

Davivienda

www.davivienda.com

- El margen financiero bruto se vio impactado principalmente por menores ingresos financieros. Los ingresos de cartera también observaron un impacto negativo por menores tasas de interés, cambios en el portafolio y mayor competencia. En cuanto a los ingresos por inversiones, estuvieron atados a la menor valoración del portafolio de la compañía. El NIM entonces se ubicó en 6,08%, lo que representó una disminución de 21 pbs t/t y -20 pbs a/a.

Puntos a resaltar

- La compañía espera que la cartera bruta crezca entre 5,0% y 6,0% durante el 2021:
 - ✓ Cartera de consumo: +4,0% - +6,0%
 - ✓ Cartera Comercial: +5,0% - +7,0%
 - ✓ Cartera de vivienda: +9,0% - +11%
- Los indicadores de calidad de cartera a 90 días se mantendrían por encima del 4,0%
- El Costo de riesgo se mantendría alto en el 1S21 alrededor del 4,0%, para comenzar a normalizarse hacia un rango de 3-6% - 3,3% en el segundo semestre del año.
- Se estima que los ingresos operacionales alcancen niveles pre-pandemia durante el 2021
- Los gastos operacionales crecerían entre el 3,0% -5,0%, incluyendo las inversiones en transformación digital
- La compañía espera un ROE entre 5,0% - 7,0% para 2021, 10% en 2022 y una normalización total hacia el 13%-14% en 2023.

Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía decepcionaron nuestras expectativas en términos de utilidades, pero donde se destaca una estrategia más cautelosa por parte de Davivienda, teniendo en cuenta el panorama de incertidumbre que enfrena actualmente el país, tanto a nivel de nuevas olas de contagios que se puedan presentar, como el escenario de manifestaciones sociales. En comparación con el sector el *guidance* de la compañía es mucho más conservador en términos de rentabilidad, esperando una recuperación progresiva más hacia el 2023.

**Estrategia****Camilo Díaz**

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista**Andrés Piedrahita**

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución**Nicolás Preciado**

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista**Renta Fija Institucional****Nelson Espinoza**

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial**Juan Pablo Uribe Casas**

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional**Sergio Naranjo**

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable**Valeria Álvarez**

Vareria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas**Camila Rodríguez**

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local**Juan Flechas**

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia**Santiago Ortega**

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.