

## RESULTADOS FINANCIEROS

### DAVIVIENDA 3T20.

Davivienda registró una utilidad trimestral de COP 0,05 BN (-60,5% T/T y -86,0% A/A), en línea con nuestra expectativa de COP 0,0 BN para 3T20, así como la expectativa del mercado, por lo que calificamos estos resultados como NEUTRALES. La operación de Centroamérica, que a nivel crediticio representa aproximadamente la quinta parte del banco, compensó levemente la pérdida trimestral de COP 0,02 BN registrada en Colombia, efecto que se puede explicar a partir del crecimiento trimestral de la cartera neta (sin provisiones), de 0,5% T/T en Colombia, 2,1% T/T en Centroamérica y 0,9% T/T a nivel consolidado. La evolución de los ingresos y gastos operacionales evidencian una dinámica similar a la que tuvo el banco en 4T19. Por su parte, la relación entre el crecimiento de los ingresos de la cartera (-5,6% T/T y +0,8% A/A) y las provisiones netas (+17,7% T/T y +74,0% A/A), va a seguir perjudicando a la rentabilidad anual del patrimonio, que viene disminuyendo desde 3T19 y se ubicó en 6,1% en 3T20

Calidad de la cartera y costo del crédito: El índice de morosidad (30 días) cerró en 4,91%, esto representa un aumento de 130 pbs respecto al 2T20, impulsado principalmente por los crecientes niveles de riesgo en las carteras de consumo y comercial. Por otro lado, la cartera vencida de más de 90 días aún no refleja correctamente el estado de los préstamos, teniendo en cuenta los programas de alivio y pagos flexibles otorgados en los últimos dos trimestres. Al igual que el indicador de 30 días, esperamos que este se deteriore durante el cuarto trimestre e inicios del próximo año.

**Tabla 1. Resultados Financieros**

Cifras en COP miles de MM	Davivienda				
	3T19	1T20	3T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos financieros por interés	2.717	3.047	2.820	-7,4%	3,8%
Margen Financiero Bruto	1.676	1.973	1.892	-4,1%	12,9%
NIM (12 meses)	6,55%	6,29%	6,26%	-3 pbs	-29 pbs
Provisiones Netas	662	979	1.152	17,7%	74,0%
Utilidad Neta	344	122	48	-60,5%	-86,0%

Fuente: Davivienda. Cálculos: Corficolombiana

## DAVIVIENDA

TICKER  
PFDVVND

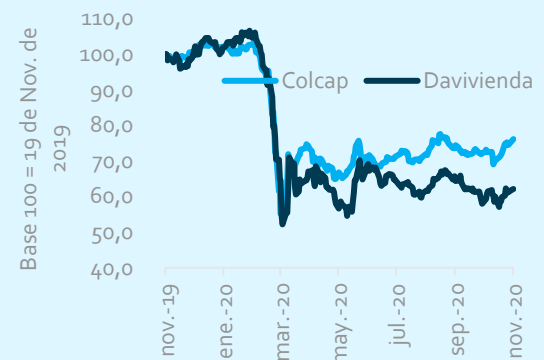
CALIFICACIÓN  
NEUTRALES

SECTOR  
FINANCIERO

INDUSTRIA  
BANCOS

Precio de cierre	27.320
52 semanas máximo	46.900
52 semanas mínimo	22.960
Retorno 12-meses	-27,8%
Retorno YTD	-40,1%
Capitalización bursátil (COP BN)	12,3
Flotante	21,9%

### COMPORTAMIENTO ACCIONARIO



Fuente: Capital IQ. Cálculos: Corficolombiana

**Daniel Felipe Duarte Muñoz**

Analista de Renta Variable

(+57-1) 3538787 ext 6194

[daniel.duarte@corficolombiana.com](mailto:daniel.duarte@corficolombiana.com)

## Las provisiones se disparan

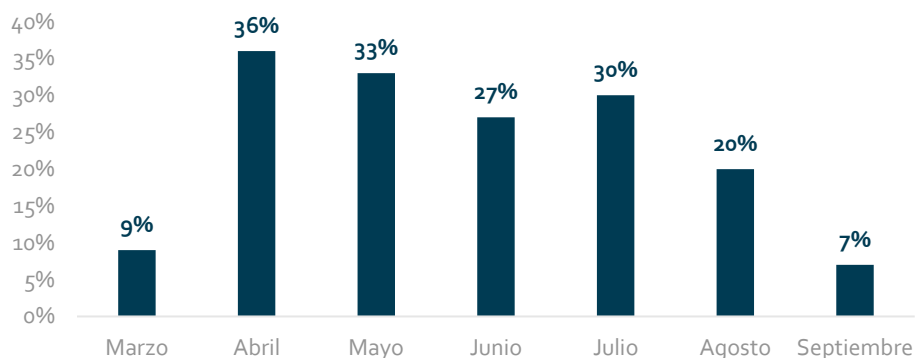
Ante el aumento en las provisiones (17,7% T/T y 74,0% A/A), dado el deterioro generalizado de la cartera de crédito, el costo de riesgo aumentó 39 pbs respecto al 2T20 (+77 pbs A/A). Ahora, con datos al 3T20, para el cierre del 2020, la administración está proyectando cerrar con un costo de riesgo entre el 3,5% y el 3,8%.

Evolución de los alivios: Con corte a septiembre, alrededor del 7,3% de la cartera crediticia de Colombia se encontraba bajo algún tipo de alivio, ya sea con la primera ola de diferimiento de pagos, o cobijados con el Programa de Acompañamiento de Deudores (PAD). Esto representa una disminución de 20 p.p. con respecto a junio. En cuanto a Centro América, la mayoría de los programas para la región expiraron en junio, con algunas excepciones, como es el caso de Panamá, alcanzando un nivel del 5,0 % de la cartera de créditos, frente a un máximo del 46% en junio. En el corto y mediano plazo hay incertidumbre respecto a los clientes que ya se encuentran en mora y los clientes que están en proceso de ser admitidos en un segundo programa de alivio de pagos.

### › Puntos destacados de la conferencia

- Para el próximo año, la administración espera que el costo de riesgo esté entre 2,9% y 3,4%, con mayores provisiones durante el primer semestre de 2021.
- El gasto operacional (OPEX) continúa creciendo a doble dígito. Mientras la mayoría de los bancos en la región tratan de disminuir gastos, el crecimiento del gasto operacional en Davivienda se debe al esfuerzo de la transformación digital del banco, gastos relacionados con la COVID-19 y la tasa de cambio. Para el cierre del año, la administración estima que el OPEX cierre con un crecimiento anual entre el 9% y 11%
- El banco proyecta un ROE de 3% para el cierre del año, entre 7% y 8% para 2021, y estima llegar a un nivel pre-pandemia (14%) tan solo hasta el 2023.

**Gráfico 1. Evolución de los alivios**



Fuente: Davivienda.

## Equipo de investigaciones económicas

---

### Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

[jose.lopez@corficolombiana.com](mailto:jose.lopez@corficolombiana.com)

## Macroeconomía y Mercados

---

### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

[julio.romero@corficolombiana.com](mailto:julio.romero@corficolombiana.com)

### Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

[ana.vera@corficolombiana.com](mailto:ana.vera@corficolombiana.com)

### María Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

[maria.contreras@corficolombiana.com](mailto:maria.contreras@corficolombiana.com)

### Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

[juan.pardo@corficolombiana.com](mailto:juan.pardo@corficolombiana.com)

### Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

[laura.parra@corficolombiana.com](mailto:laura.parra@corficolombiana.com)

### José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

[jose.mojica@corficolombiana.com](mailto:jose.mojica@corficolombiana.com)

## Renta Variable

---

### Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

[andres.duarte@corficolombiana.com](mailto:andres.duarte@corficolombiana.com)

### Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

[roberto.paniagua@corficolombiana.com](mailto:roberto.paniagua@corficolombiana.com)

### Daniel Felipe Duarte Muñoz

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

[daniel.duarte@corficolombiana.com](mailto:daniel.duarte@corficolombiana.com)

## Finanzas Corporativas

---

### Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

[rafael.espana@corficolombiana.com](mailto:rafael.espana@corficolombiana.com)

### Sergio Andrés Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

[sergio.consuegra@corficolombiana.com](mailto:sergio.consuegra@corficolombiana.com)

### Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

[daniel.espinosa@corficolombiana.com](mailto:daniel.espinosa@corficolombiana.com)

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.