

**RESULTADOS FINANCIEROS**
**DAVIVIENDA 4T20.**

- Davivienda registró una utilidad trimestral neta de COP 0,01 BN (-96,41% A/A, -71,17% A/A), inferior a la expectativa del mercado (Bloomberg) de COP 0,09 BN, continuando la tendencia negativa del año, por lo cual consideramos los resultados como NEGATIVOS.
- La dinámica trimestral de los ingresos de cartera (-1,3% T/T, -0,5% A/A) estuvo impactada por la desaceleración de la cartera de créditos, que se contrajo 4,84% T/T (+7,53% A/A), principalmente la comercial (-9,48% T/T, +9,64% A/A, incluyendo microcrédito), cuyo peso es de aproximadamente el 50% del total del portafolio de préstamos, y la desaceleración de la cartera de consumo (0,26% T/T y +7,79% A/A), que explicó buena parte del buen desempeño del 2019.
- A raíz del impacto económico generado por la pandemia, las provisiones, que presentaron un crecimiento de doble dígito (+94,5% A/A, +13,97% T/T), siguen afectando negativamente al margen neto de intereses. El costo de riesgo cerró en 3,94%, o 100 pbs por encima del estimado por la compañía como consecuencia del deterioro generalizado de la cartera.
- El activo se contrajo durante el trimestre en 2,9% (+11,6% A/A), explicado principalmente por la desaceleración de la cartera comercial (-4,84% T/T, +7,5% A/A), que representa el 49,6% del activo, y las inversiones netas (-0,9% T/T, +32,1% A/A, 11,8% del activo). Los prepagos de algunos clientes corporativos durante el trimestre (COP 1.1 BN), el aumento en provisiones (+3,8% T/T, +54,3% A/A) y el efecto devaluación influyeron en este comportamiento.

**Tabla 1. Resultados Financieros**

Cifras en COP miles de MM	Davivienda			Var % T/T	Var % A/A
	4T19	3T20	4T20		
Ingresos financieros por interés	2.751	2.820	2.765	-2,00%	0,50%
Margen Financiero Bruto	1.704	1.892	1.950	3,10%	14,40%
Margen Financiero Neto	1.132	740	767	3,60%	-32,30%
NIM (12 meses)	6,52%	6,26%	6,29%	2 pbs	-23 pbs
Provisiones Netas	572	1.152	1.183	2,70%	106,80%
Utilidad Neta	385	48	14	70,80%	-96,40%

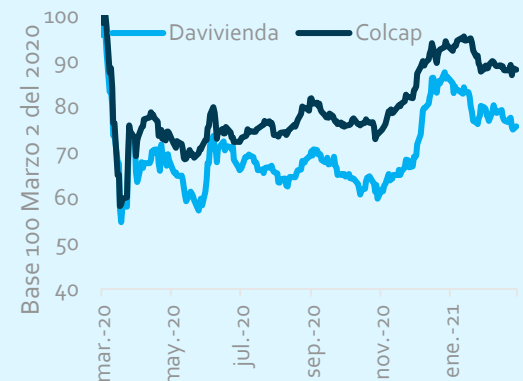
*Fuente: Davivienda. Cálculos: Corficolombiana*
**DAVIVIENDA**
**TICKER**  
PFDVAVNDA

**CALIFICACIÓN**  
NEGATIVO

**SECTOR**  
FINANCIERO

**INDUSTRIA**  
BANCOS

Precio de cierre	31.800
52 semanas máximo	43.500
52 semanas mínimo	22.040
Retorno 12-meses	-24,29%
Retorno YTD	-11,12%
Capitalización bursátil (COP BN)	14,3
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)

## Deterioro de la cartera impacta rentabilidad

---

El incremento anual de la cartera bruta se explica por el comportamiento de la cartera de vivienda (+11,4% A/A, +1,0% T/T) y la comercial (+9,6% A/A, - 9,5% T/T), mientras que la cartera de consumo continuó desacelerando su crecimiento hasta +7,79% A/A (+0,26% T/T). Entre tanto, el deterioro económico llevo al banco a provisionar durante todo el año un total de COP 4,8 BN.

Por otro lado, con corte a diciembre, alrededor del 7,0% de la cartera crediticia de Colombia se encontraba bajo algún tipo de alivio, de este, el 11% se encuentra en mora de más de 30 días. En Colombia, el programa de alivios se extendió hasta junio de este año. Creemos que aún es pronto para esperar una disminución en el ritmo de las provisiones. Así mismo, el indicador de cartera vencida ya refleja los efectos de la pandemia, especialmente en el segmento de consumo y vivienda aumentando 400 pbs y 46 pbs respectivamente frene al 4T19.

En términos operacionales, el margen financiero bruto presentó un crecimiento de 14,4% A/A, mientras el neto retrocedió 32,3% A/A, como consecuencia del incremento en las provisiones +106,8% A/A. Por último, la rentabilidad del año, medida por el ROAE, se ubicó en 3,2%, muy por debajo del 12,4% registrado en 2019

### › *Expecativas y comentarios de la administración*

- Para el próximo año, la administración espera un crecimiento en la cartera bruta de entre 7 – 9 %, especialmente impulsado por la dinámica de la cartera corporativa y de vivienda en Colombia. En términos de rentabilidad, en 2021, prevén un MNI de aproximadamente el 6%, continuando con mayores provisiones.
- Fortalecimiento del segmento digital con un plan de inversiones en proyectos e iniciativas digitales de USD 250 MM.
- El management espera que al igual que el MNI, el ROAE siga impacto en 2021 por menores márgenes, gasto de provisiones y gastos operacionales. Estiman un indicador de entre el 6 – 9 %.
- La administración estima que la solvencia va a estar aumentando unos 300 pbs, por lo cual el banco tendrá espacio para fortalecer el patrimonio y soportar las operaciones de crédito. La junta directiva ha considerado conveniente fortalecer y mantener la capacidad patrimonial del banco por lo cual ha propuesto a los accionistas capitalizar el 100% de las utilidades del 2020. Además, se está proponiendo aumentar la reserva legal en un 35% de la utilidad del ejercicio y decretar dividendos de 321 COP/Acción mediante el aumento del valor nominal de la acción en 10 pesos y una prima en colocación de acciones de 311 pesos.

## 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)

### María Paula González

Practicante de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

[paula.gonzalez@corficolombiana.com](mailto:paula.gonzalez@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.