



## Resultados corporativos

## Highlights

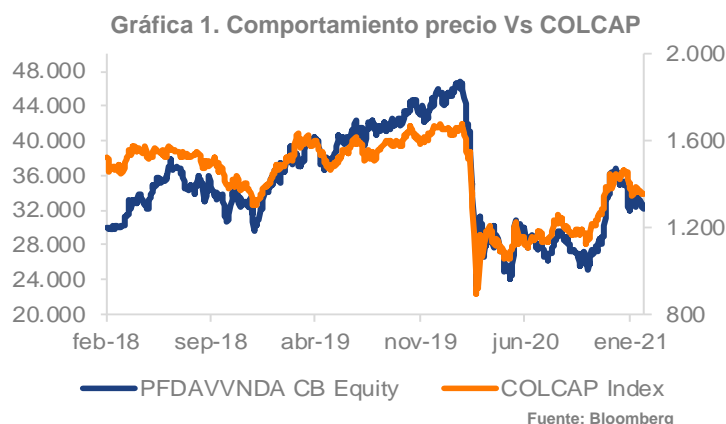
## Davivienda

[www.davivienda.com](http://www.davivienda.com)

- La cartera bruta de la compañía ascendió a COP\$106,67 billones en el último trimestre del año, lo que representó una disminución de 4,4% t/t frente al trimestre anterior, que fue lastrada principalmente por la caída de 9,5% t/t en la cartera comercial. Sin embargo, si se compara frente al 4T19, la cartera creció a un ritmo de 9,5%, en donde el segmento de vivienda, comercial y consumo incrementaron 11,4% a/a, 9,6% a/a y 7,8% a/a respectivamente.
- En términos de calidad de cartera, el ratio a 30 días se deterioró sustancialmente, incrementando cerca de 253 pbs t/t, llegando a 7,44% en el último trimestre del año. Este desempeño estuvo explicado principalmente por el deterioro del ratio de calidad de cartera del segmento de consumo que ascendió a 10,53%, lo que representó un incremento de 514 pbs frente al 3T20 y 539 pbs frente al 4T19. Respecto al ratio de calidad de cartera a 90 días, el indicador se ubicó en 4,38% durante el 4T20, por encima del 2,8% reportado en el 3T20 y del 3,46% del 4T19. El mayor deterioro en la cartera se da principalmente por el impacto de la pandemia y la finalización de algunos programas de alivio.
- La relación de solvencia total se ubicó en 12,31% durante el último trimestre del 2020, incrementando 105 pbs t/t y 69 pbs a/a frente al mismo periodo del año anterior. Mientras tanto la solvencia básica ascendió a 8,26% incrementando 33 pbs t/t y 27 pbs a/a. Ambos indicadores se encuentran por encima de los mínimos requeridos por la regulación.
- Por otro lado, la utilidad neta del 4T20 disminuyó 71,2% t/t y 96,4% a/a frente al 4T19 y cerró en COP\$13.800 millones, como resultado del aumento en provisiones y gastos operacionales. El ROAE cerró en 0,4% en el trimestre. En el consolidado del año, la utilidad ascendió a COP408.000 millones, una reducción de 72,5% a/a frente al 2019, lo que arrojó un ROAE (12 meses) de 3,18%.
- Las provisiones en el 4T20 ascendieron a COP\$1,47 billones, lo que representó un incremento de 94,5% a/a, que se explica por el importante deterioro de cartera. Mientras tanto, en el consolidado del año, la cifra ascendió a COP\$4,8 billones, lo que además dejó ver un costo de riesgo de 3,94%, un incremento de 144 pbs frente al 2019.
- 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%.
- Los ingresos operacionales presentaron una variación positiva de 16,9% t/t en el 4T20 y 4,4% a/a frente al 4T19. Este desempeño positivo, se dio gracias al mayor volumen de transacciones, ingresos por comisiones netos y servicios que crecieron a doble dígito en comparación con el trimestre anterior. Sin embargo, en el acumulado del 2020, esta cifra se reduce alrededor de 5,0% a/a frente a 2019, por menores ingresos por comisiones netas y servicios que se materializó principalmente en el 1S20.

feb-21				
Precio Actual	26/02/2021			\$ 31.700,00
Máximo 52 s	26/02/2020			\$ 44.540,00
Mínimo 52s	20/03/2020			\$ 22.040,00
Total Acciones				108 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Davivienda	58,0%	-22,0%	-36,0%	-34,0%
COLCAP	-5,4%	8,8%	-16,0%	-7,1%

Fuente: Bloomberg





## Resultados corporativos

### Highlights

## Davivienda

[www.davivienda.com](http://www.davivienda.com)

- Con un incremento de los gastos operacionales alrededor de 11% a/a en el consolidado del año, explicado por la estrategia de transformación digital y los efectos de la pandemia, el ratio de eficiencia llegó a 47,3%, lo que representa una reducción de 83 pbs.

### Puntos a resaltar

- Daviplata añadió más de 5,5 millones de clientes en 2020 y hay un potencial adicional de 4,7 millones de clientes adicionales.
- Alianza con el metro de Medellín a través de la aplicación Cívica, que facilita los pagos a través de código QR, transferencias entre personas y compras en los establecimientos.
- El porcentaje de la cartera que se encuentra bajo alivio actualmente es alrededor del 7,0% en Colombia y 17% en Centroamérica.
- El deterioro de la cartera de consumo, obedeció a factores como la desaceleración del crecimiento de este segmento, prórrogas en la cartera que afectó el nivel de castigo del año, entre otros.
- La compañía considera que el pico de deterior de cartera en Colombia se dio en los últimos meses del año 2020. Sin embargo, en Centroamérica esperan que el pico se alcance en los primeros meses del 2021 y ascendía a 2,7%.
- Expectativa de crecimiento de la cartera total entre un 7,0% - 9,0% a/a en el 2021, que estaría liderado por los segmentos pyme y corporativo, así como una recuperación en el segmento de vivienda:
  - ✓ Comercial: 8,0% - 9,0%
  - ✓ Consumo: 7,0% - 8,0%
  - ✓ Vivienda: 8,0% - 9,0%
- Se estima que el costo de riesgo se modere hacia el 3,0% - 3,2% en 2021, desde el 3,9% registrado en 2020. El gasto de provisiones se mantendría elevado durante el 1S21, y para este periodo la compañía espera que el costo de riesgo pueda ascender a 4,1%, para luego moverse hacia los niveles mencionados previamente para cierre de año.
- En este sentido, el ROAE se ubicaría entre 6,0% y 9,0% en 2021. Para los años 2022 y 2023, se estima que el retorno se ubique en 10% y 12%-14% respectivamente, lo que significa que el indicador tomaría cerca de 2 años adicionales para volver a niveles pre-pandemia.
- Los márgenes se mantendrían presionados y el NIM rondaría el 6,0% en 2021, dado el menor espacio para la disminución de los gastos financieros, mayor competencia, entre otros.
- Los gastos operacionales crecerían entre 5,0% y 7,0%, con una expectativa de menor crecimiento frente al año anterior.

### Nuestra opinión

- Consideramos como neutrales los resultados de Davivienda, pero donde se resalta la estabilidad en términos de márgenes de interés, donde no se evidenció un retroceso sustancial.
- Adicionalmente, esperamos que durante el primer trimestre continúe con presiones importantes en utilidades, en medio de provisiones elevadas por el deterioro de cartera que se estima para los primeros meses del año.



## Gerencia General

### Félix Buendía

felix.buendia@itau.co  
T:(571) 3394540 ext. 18482

## 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

Vaeria.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.