

# Banco Davivienda S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificación por Fortaleza Financiera Intrínseca:** Las calificaciones de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) se fundamentan en su fortaleza financiera, la cual refleja principalmente el cambio relevante en el entorno operativo, provocado por la propagación del coronavirus, así como su perfil de negocio caracterizado por una franquicia sólida en la que operan sus negocios. Fitch Ratings opina que Davivienda ingresa a esta crisis económica desde una posición relativamente buena, respaldada por una rentabilidad moderada recurrente, una calidad de activos buena y una liquidez sólida. Sin embargo, la agencia espera que las métricas financieras del banco se debiliten en relación con su desempeño histórico.

**Calidad de Cartera Buena:** El banco reportó indicadores sólidos de calidad de activos a lo largo de los ciclos, aunque las pérdidas crediticias futuras son inciertas ya que los efectos finales de la pandemia son difíciles de prever. El indicador de cartera vencida mayor de 90 días se estabilizó alrededor de 3,0% en los últimos tres años (2017-2020). La tasa de adopción de las iniciativas de alivio de pagos en Colombia ha bajado gradualmente hasta 7% en septiembre de 2020 (mayo 2020: 32%), de estos, 4,2% corresponden a la segunda etapa del programa de alivio a deudores. Estos niveles son relativamente mejores que el promedio de los bancos colombianos a septiembre de 2020. Fitch espera que la calidad de los activos se deteriore para todos los bancos en todos los sectores económicos y continúe presionando el costo del crédito.

**Rentabilidad a Ser Probada:** Fitch considera que la rentabilidad del banco será probada durante 2020 y parte de 2021, por los efectos económicos de la pandemia. La recesión ha ejercido presión sobre el costo crediticio, y los cargos por deterioro consumieron 85% de la utilidad operativa antes de provisiones en septiembre de 2020, frente a un promedio de 50% entre 2015 y 2019. Su rendimiento financiero resistente se sustenta en un control de costos adecuado, transformación digital, franquicia consolidada y diversificación geográfica. El indicador de rentabilidad clave de Fitch de utilidad operacional a activos ponderados por riesgo de 0,58% a septiembre de 2020 es inferior a 2,1% promedio de 2016 a 2019.

**Capitalización Suficiente:** El capital del banco se considera adecuado si se tienen en cuenta sus reservas amplias, la calidad buena de los activos, la generación recurrente de resultados y la gestión del riesgo adecuada. El indicador de Capital Base según Fitch se redujo a 9,6% en septiembre de 2020, por el crecimiento de los activos, la reducción de las ganancias y depreciación de la moneda. Fitch espera que la adopción futura de los lineamientos de Basilea III en Colombia evite un deterioro marcado en los índices de capitalización debido a ajustes en las ponderaciones de riesgo y reservas de capital adicionales. Sin embargo, las métricas actuales de capital continuarán siendo probadas en este ambiente operativo desafiante.

**Fondeo Diversificado y Estable:** El banco tiene una estructura de fondeo diversificada, estable, de bajo costo y niveles de liquidez adecuados. Los depósitos de los clientes representan 74% del total del fondeo. Además, Davivienda mantiene un acceso a mercados de deuda internacionales y locales. En este sentido, la relación de préstamos sobre depósitos del banco de 125% a septiembre de 2020 es superior a la de sus pares, en la medida en que utiliza periódicamente los mercados de capitales con el fin de adecuar mejor su estructura de activos y pasivos. Fitch no anticipa efectos importantes de la pandemia en su evaluación del fondeo y liquidez.

## Sensibilidades de Calificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:**

- Movimientos positivos de calificación de Davivienda no son posibles dado que la calificación de largo plazo es la más alta en escala nacional. La Perspectiva podría seguir

## Calificaciones

### Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	AAA(col)
Emisor, Corto Plazo	F1+(col)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2020\)](#)

## Analistas

Theresa Paiz-Fredel

+1 212 908 0534

[theresa.paiz-fredel@fitchratings.com](mailto:theresa.paiz-fredel@fitchratings.com)

Sergio Peña

+57 1 484 6770

[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

Estable si el banco está en capacidad de revertir los efectos de la crisis por la propagación del coronavirus en su capitalización y rentabilidad a niveles previos a la pandemia.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**

- Las calificaciones podrían bajar debido a un deterioro continuo del entorno operativo ante un período prolongado de perturbación económica como resultado del coronavirus que conduzca a un deterioro significativo de la calidad y/o rentabilidad de los activos (utilidad operativa a activos ponderados por riesgo consistentemente por debajo de 1,5%), lo que resulta en una erosión de los colchones de capital.
- Si el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo cae consistentemente y de manera prolongada por debajo de 10%.

**Cambios relevantes**

**Ambiente Operativo**

Fitch prevé un incremento en el riesgo por el entorno operativo más desafiante en el corto y mediano plazo por los impactos económicos en Colombia ocasionados por la crisis provocada por la propagación del coronavirus. Fitch también considera que el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción de la economía con un escenario base del orden de al menos 6,9% en 2020, probablemente resultarán en un deterioro en la calidad crediticia y en la rentabilidad.

**Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa**

**Franquicia Consolidada, Líder en Préstamos Hipotecarios**

Davivienda es el tercer banco más grande de Colombia con una participación de mercado de 13,9% por activos, y el segundo banco más grande en términos de préstamos (16,5%) y depósitos (13,5%) a septiembre de 2020 y con presencia regional desde 2012. El banco tiene una posición líder en préstamos hipotecarios y se ha consolidado como un actor importante en los segmentos comerciales y corporativos, así como en Centroamérica. La posición competitiva consolidada, la presencia local y regional y las ventajas en tecnología y eficiencia le dan al banco poder de fijación de precios. A septiembre de 2020, la red del banco incluía 680 sucursales y 2.701 cajeros automáticos, más de 16,8 millones de clientes y presencia en seis países.

**Administración y Gerencia**

**Equipo de Administración Experimentado**

La gerencia de Davivienda cuenta con experiencia, estabilidad y credibilidad amplias. El banco tiene una cultura muy distintiva que apunta a la planificación cuidadosa de su estrategia de largo plazo mientras se adapta y enfrenta los desafíos de corto plazo. Davivienda apunta a convertirse en un banco líder mediante un enfoque centrado en el cliente y adaptando su modelo de negocios a la economía digital.

La rotación de la gerencia es baja, ya que Davivienda usa un enfoque pragmático que considera las fortalezas de los equipos de gerencia existentes, reteniendo a los ejecutivos clave, empoderándolos e introduciendo controles de nivel superior. La integración de Davivienda con su matriz y las subsidiarias internacionales ha permitido que el banco alinee sus estrategias de negocio y consolide su posición fuerte en geografías diferentes.

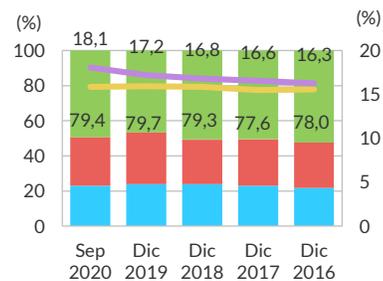
**Gobierno Corporativo**

La junta directiva de Davivienda está compuesta por cinco miembros, incluyendo tres independientes. Cinco directores alternativos y cuatro consultores también contribuyen a la junta, mientras que algunos de sus miembros también realizan funciones ejecutivas. Sus historiales son variados, pero tienen experiencia de negocios considerable en común; la mayoría de sus directores han sido parte de la junta durante más de 10 años. Las unidades de cumplimiento y auditoría interna reportan a la junta.

La unidad internacional responsable por las subsidiarias centroamericanas reporta directamente al gerente general. Las operaciones de Davivienda en Centroamérica cuentan con fondeo estable y local y una calidad de activos buena, además de exhibir un entorno de control

**Cartera de Créditos**

- Comercial (eje izq.)
- Otros (eje izq.)
- Consumo (eje izq.)
- Hipotecario (eje izq.)
- Cartera / Activos (eje izq.)
- Participación de Mercado Sistema (eje der.)



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

fuerte y un personal y gerencia bien capacitados. Davivienda ha adoptado un enfoque práctico para la administración de estas entidades. Las líneas de control y reporte se han armonizado con la matriz, pero la gerencia local está a cargo de las decisiones cotidianas. En opinión de Fitch, el gobierno corporativo de Davivienda está bien alineado con las mejores prácticas de la región.

**Objetivos Estratégicos**

Comenzando en Colombia y luego migrando hacia Centroamérica, el banco está desarrollando sus capacidades fundamentales para desarrollar su transformación digital basándose en seis premisas: gestión sostenible, presencia regional, digitalización, talento humano, administración de riesgos y efectividad y eficiencia. La estrategia de largo plazo de Davivienda consiste en consolidar su posición como banco multi-latino, líder en banca de personas, protagonista en banca corporativa y referente en banca patrimonial. La entidad también quiere ser competitiva en los segmentos de pequeñas y medianas empresas (Pymes), así como en financiamiento de proyectos y banca privada, aprovechando sinergias entre diferentes líneas de negocios. El presupuesto del banco para 2019-2021 incluye USD300 millones en iniciativas digitales y tecnológicas.

Hasta 2020, la estrategia comercial del banco se basa en la evolución de procesos tradicionales y la integración de ofertas digitales de valor agregado, centradas en la experiencia del cliente. El plan incluye una segmentación clara de sus mercados objetivos, sinergias con su matriz, el fortalecimiento de su ventaja en banca minorista y avances en innovaciones. Si bien el plan estratégico se ha visto afectado por la pandemia, la transformación digital ha impulsado alianzas con empresas de consumo masivo, ha llegado al sector informal y la población no bancarizada, ha contribuido a la reactivación económica y la distribución de subsidios del gobierno.

**Ejecución**

**Transformación Digital**

Davivienda ha establecido un historial sólido y creíble de planificación de largo plazo y ejecución buena. La transformación digital del banco ha sido crucial para mejorar la velocidad del servicio, aumentando su enfoque en clientes, mientras reduce sus costos operativos. Durante el año 2020, Davivienda continuó enfocando sus esfuerzos en transformar sus canales digitales, mejorar sus recursos humanos, construir alianzas con diferentes partes interesadas en servicios digitales y aprovechar las fuentes de datos para administrar el negocio bancario. A diciembre de 2020, Davivienda completo al 100% la oferta de productos digitales.

Fitch espera que las medidas de coronavirus afecten los planes a corto plazo, pero la entidad ha elaborado una estrategia de crisis para operar bajo este nuevo escenario desafiante y evaluar el impacto en el plan de negocios actual.

**Apetito de Riesgo**

**Apetito de Riesgo Modesto**

Fitch considera que el apetito de riesgo del banco es modesto, respaldado por su enfoque minorista, requerimientos de colateral (54% de la cartera crediticia a septiembre 2020) y administración de riesgo sólida, con sistemas y procedimientos bien definidos que han demostrado su efectividad durante periodos de estrés en el mercado. No obstante, el banco no ha sido inmune a la crisis y la desaceleración económica y, durante 2020, el aumento de las provisiones para cartera vencida relacionadas con su modelo de pérdidas esperadas erosionó la rentabilidad del banco. La recesión ha ejercido presión sobre los costos crediticios, y los cargos por deterioro de los préstamos consumieron 85% de la utilidad operativa antes de provisiones en septiembre de 2020, en comparación con un promedio del 50% entre 2015-2019.

Las políticas de riesgo crediticio se alinean con las políticas de administración de riesgos de su accionista principal, el Grupo Bolívar. La junta directiva establece el apetito y las políticas de riesgo, evalúa las exposiciones y define los límites de la cartera crediticia. Las exposiciones por industria se limitan a 10% de la cartera crediticia y la exposición por grupo a 8%. La unidad de administración de riesgos y la unidad de riesgo de inversiones reporta al Comité de Riesgo Corporativo, que supervisa todo el proceso de crédito desde la definición del mercado objetivo a la cobranza, así como todas las exposiciones de riesgo del banco. Las políticas de inversión son bastante conservadoras y se enfocan en el riesgo subyacente crediticio y de mercado.

**Ingresos Operacionales**

- Otros Ingresos Operacionales (eje izq.)
- Comisiones Netas (eje izq.)
- Ingreso Neto por Intereses (MIN) (eje izq.)
- MIN/Ingresos Operacionales (eje der.)



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

La unidad de administración de riesgo está dividida en tres áreas, una para crédito corporativo, la segunda para Pymes y otra para préstamos minoristas, además de dos departamentos a cargo del desarrollo de modelos y análisis. El proceso crediticio corporativo incluye la preparación de estudios de industria para identificar riesgos clave en sectores objetivo, el análisis crediticio de posibles deudores (incluyendo un proceso de clasificación de riesgo interno), la administración crediticia/colateral y, después de la aprobación del crédito, el seguimiento activo y la administración de la cartera (incluyendo la clasificación) para asegurar una detección temprana de posibles dificultades.

El proceso crediticio es simplificado para las Pymes más pequeñas, donde una fábrica de crédito realiza el análisis enfocándose en información externa, comportamiento/historial crediticio y administración de créditos. El crédito de consumo se basa en modelos paramétricos que usan datos demográficos y de comportamiento. Las aprobaciones minoristas se alinean con políticas y procedimientos determinados por la junta y los directores que incluyen estándares para productos, perfil de cliente y desempeño y comportamiento de pago. Los términos y condiciones crediticias se consideran conservadores, ya que el banco limita el índice de préstamo a valor para los créditos hipotecarios en 70% y para los préstamos automotrices en 90% cuando se trata de automóviles nuevos y 50% para los de segunda mano dependiendo del perfil crediticio del cliente.

Las subsidiarias de Davivienda en el extranjero adoptaron un proceso de aprobación de crédito mixto para las exposiciones altas, que implica delegaciones individuales a nivel local y decisiones colectivas a nivel de matriz. Los sectores objetivos fueron redefinidos, con lo que se excluyó a varios segmentos considerados no deseables. Asimismo, se aplicó una separación mejor de las funciones comerciales y de administración de riesgo, con el fin de evitar conflictos de interés.

## Controles de Riesgo

### Controles de Riesgo Adecuados

Fitch considera que las políticas de riesgo y crédito de Davivienda son relativamente conservadoras, y su proceso de crédito es sólido y maduro, según ha quedado ilustrado por su calidad de activos buena. El banco ha organizado una unidad de administración de riesgo centralizada que supervisa el riesgo crediticio, operativo y de mercado para el banco, sus subsidiarias y todas las compañías del Grupo Bolívar. Aunque el banco lidera en términos de políticas y procesos de control de riesgo, las mejores prácticas se han adoptado dentro del grupo cuando ha sido posible.

La pandemia activó un comité de crisis encargado de evaluar el impacto en los clientes, tomó medidas para evaluar el desempeño de los activos y preparar a la entidad para supervisar diferentes escenarios de estrés. Según las normas de contabilidad, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el modelo de pérdidas esperadas incluyó la migración de créditos a Etapa 2 y 3, y la evaluación prospectiva para aumentar la cobertura de reservas.

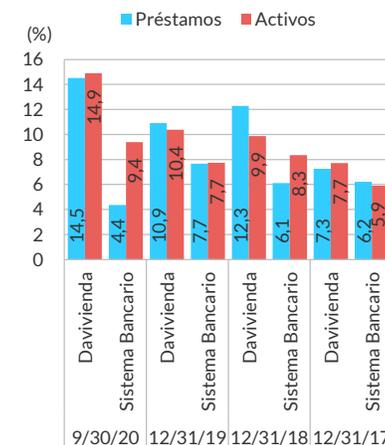
El riesgo operativo es administrado por una unidad especial dentro de la administración de riesgos. La exposición al riesgo operativo se monitorea en forma continua y sigue las reglas del regulador local basadas en un modelo de tres líneas de defensa, que identifica el riesgo operativo con un impacto sobre las utilidades financieras, procedimientos operativos y financieros, fraude, seguridad de información y continuidad de negocios. Por otra parte, los planes de contingencia robustos permiten que el banco y sus subsidiarias operen bajo condiciones de estrés. Durante los primeros meses de la pandemia, más del 75% de los empleados de Davivienda trabajaron de forma remota sin interrupciones significativas.

## Crecimiento

Las iniciativas de crecimiento crediticio desarrolladas durante 2019 respaldan un crecimiento limitado en 2020. En medio de una contracción económica sin precedentes y programas masivos de alivios financieros, el crecimiento de los activos de los bancos colombianos reflejó la débil demanda de las Pymes, a pesar de las garantías estatales para préstamos para Pymes, facilidades de financiamiento de bancos de desarrollo locales y estímulos monetarios. Mientras tanto, las cuarentenas prolongadas y un repunte del desempleo afectaron el crecimiento de los préstamos de consumo en general.

A septiembre de 2020, el crecimiento de Davivienda no fue inmune a esta crisis, pero las iniciativas comerciales de 2019 contribuyeron a frenar el bajo crecimiento trimestral

## Crecimiento de Cartera y



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

---

relativamente limitado. Las raíces minoristas de Davivienda impulsaron un crecimiento anual de 15,0% en la cartera de préstamos (3T20 /2T20: 1,8%), apoyado en estrategias digitales, que contribuyen con el crecimiento superior de la industria. El crecimiento de los activos en Centroamérica fue de 2,4% en dólares estadounidenses. Los depósitos totales tuvieron una tendencia similar con 15,5% (septiembre 2020/septiembre 2019) en un entorno de tasas de interés bajas y buscando refugio en la mayoría de los mercados. El crecimiento de las operaciones en Centroamérica también se vio impulsado por la fuerte depreciación del peso colombiano en septiembre de 2020.

## **Riesgo de Mercado**

### ***Riesgo de Mercado Moderado***

Las políticas y los límites de riesgo de mercado son definidos por un comité dedicado a nivel de grupo y aprobados por la junta de cada compañía. Davivienda tiene exposición a riesgos de tasa de interés, tipo de cambio, y fluctuaciones en los precios de acciones y fondos de inversión, derivados de sus carteras crediticias y de inversiones. Dentro del banco, una unidad especializada monitorea la adherencia a estas políticas y límites. Los objetivos del portafolio de inversiones se administran en forma adecuada en términos de equilibrio estructural, preservación de liquidez y generación de resultados financieros mediante transacciones de negociación.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 Meses - 3er Trimestre	30 sep 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	9 Meses - 3er Trimestre	9 Meses - 3er Trimestre	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD Millones	COP Billones	COP Billones	COP Billones	COP Billones
	No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	1.453	5.635,6	6.716,3	5.970,5	4.908,7
Comisiones y Honorarios Netos	204	792,1	1.190,1	1.169,8	1.114,6
Otros Ingresos Operativos	38	147,6	243,4	323,1	791,2
Ingreso Operativo Total	1.695	6.575,3	8.149,8	7.463,4	6.814,5
Gastos Operativos	785	3.046,6	3.729,9	3.414,0	3.190,3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	910	3.528,7	4.419,9	4.049,4	3.624,2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	778	3.016,3	2.434,4	2.074,7	1.975,4
Utilidad Operativa	132	512,4	1.985,5	1.974,7	1.648,8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	N.A.	N.A.	(58,3)	(98,4)	39,2
Impuestos	30	118,2	443,3	477,8	405,0
Utilidad Neta	102	394,2	1.483,9	1.398,5	1.283,0
Otro Ingreso Integral	81	312,4	496,8	(522,0)	13,5
Ingreso Integral según Fitch	182	706,6	1.980,7	876,5	1.296,5
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	28.755	111.540,2	97.399,5	87.821,6	78.219,6
- De los Cuales Están Vencidos	805	3.123,1	3.370,0	3.451,4	2.157,4
Reservas para Pérdidas Crediticias	1.589	6.161,8	4.143,5	3.709,7	2.309,6
Préstamos Netos	27.167	105.378,4	93.256,0	84.111,9	75.910,0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	74	288,0	709,0	410,7	1.444,7
Derivados	321	1.243,5	511,2	433,7	335,6
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	4.223	16.382,4	12.422,9	11.657,7	11.292,0
Total de Activos Productivos	31.785	123.292,3	106.899,1	96.614,0	88.982,3
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.759	10.703,4	9.744,2	9.523,6	7.889,4
Otros Activos	1.661	6.442,3	5.578,7	4.586,3	3.899,6
Total de Activos	36.205	140.438,0	122.222,0	110.723,9	100.771,3
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	22.856	88.656,8	76.732,1	68.399,2	63.310,6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	854	3.313,9	1.759,7	10.395,9	5.869,9
Otro Fondeo de Largo Plazo	7.648	29.666,9	25.963,9	16.571,7	17.175,3
Obligaciones Negociables y Derivados	317	1.231,4	617,8	513,1	356,7
Total de Fondeo	31.676	122.869,0	105.073,5	95.879,9	86.712,5
Otros Pasivos	1.175	4.557,2	4.497,6	3.434,1	3.174,9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total de Patrimonio	3.354	13.011,8	12.650,9	11.409,9	10.883,9
Total de Pasivos y Patrimonio	36.205	140.438,0	122.222,0	110.723,9	100.771,3
Tipo de Cambio		USD1 = COP3878.94	USD1 = COP3294.05	USD1 = COP3275.01	USD1 = COP2971.63

N.A. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Davivienda.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.6	1.9	2.1	1.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.3	6.6	6.6	5.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	46.4	45.8	45.8	46.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.1	12.4	13.3	12.9
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.8	3.5	3.9	2.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	14.5	10.9	12.3	7.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	197.3	123.0	107.5	107.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.8	2.6	2.5	2.6
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Base según Fitch	9.5	10.6	10.3	10.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.1	9.0	8.8	9.2
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(27.2)	(7.2)	(2.7)	(1.7)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	125.8	126.9	128.4	123.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	72.9	73.5	71.7	73.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Davivienda.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

#### Apetito de Riesgo Explica Calidad de Activos

Davivienda ha reportado indicadores sólidos de calidad de activos a lo largo de los ciclos, aunque las pérdidas crediticias futuras son inciertas ya que los efectos finales de la pandemia son difíciles de prever. El indicador de cartera vencida mayor de 90 días se estabilizó alrededor de 3,0% en los últimos tres años (2017 a 2020). La tasa de adopción de las iniciativas de alivio de pagos en Colombia ha disminuido gradualmente hasta 7% en septiembre de 2020 desde 32% en mayo de 2020, de los cuales 4,2% corresponden a la segunda etapa del programa de alivio a deudores (PAD). Estos niveles comparan relativamente mejor que el promedio de los bancos colombianos a septiembre de 2020 de 10% y 5,7% bajo PAD. La calidad de los activos de las subsidiarias centroamericanas sigue una adherencia similar a las medidas de alivio colombianas en medio de diferentes medidas de cuarentena.

La concentración por industria es moderada, con concentraciones por debajo de 10% de la cartera crediticia total. Ningún sector económico es motivo de preocupación para el banco y su exposición al coronavirus en sectores más afectados como transporte, hotelería y turismo, agroindustria, manufactura, minería y carbón es limitada (inferior a 10% del crédito bruto). Sin embargo, el banco ajustó periódicamente su modelo de originación, incluida la evaluación de riesgos, exposiciones totales de la industria, capacidad de pago, puntajes internos y canales digitales a través de motores de aprobación analíticos más sólidos.

La cartera crediticia del banco se diversifica aún más por geografía, industria, producto y deudor. Los 20 principales grupos de deudores, la mayoría de ellos calificados en la categoría de mejor riesgo, representaron aproximadamente 8,1% de la cartera total, incluidos las contingencias, o 0,7 veces (x) del patrimonio total a septiembre de 2020. Fitch considera a este nivel como bajo. Solo tres casos son considerados de alto riesgo por la entidad que individualmente no representan más de 3% del capital. El desglose en Centroamérica apenas ha cambiado, pero existen algunas diferencias entre países. Honduras (60%) y El Salvador (55%) tienen una mezcla más minorista, mientras que Costa Rica (56%) y Panamá (85%) son en su mayoría corporativos.

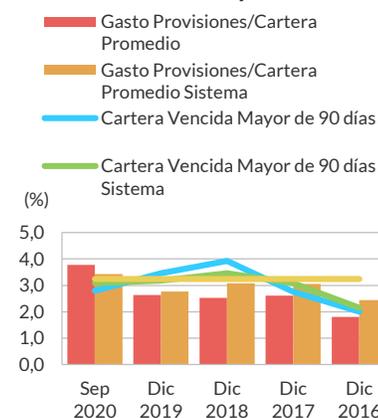
La cobertura de reservas ha aumentado continuamente hasta 2,2x a septiembre de 2020 desde un promedio de 1,1x entre 2016 y 2019 como parte del proceso para proteger al banco del deterioro de los activos. Reservas de Etapa 3 (*Stage 3*) alcanzaron 60% en el tercer trimestre de 2020 (3T20). Davivienda tiene un nivel sólido de garantías reales dado su modelo de negocio, que incluye operaciones de arrendamiento (*leasing*) e hipotecas.

A septiembre de 2020, la proporción de préstamos garantizados por algún tipo de garantía era de 54%, y el costo del crédito de 3,8% compara ligeramente superior al sistema bancario (3,4%). La estructura de vencimientos de la cartera se concentra en el mediano y largo plazo y el nivel de castigos ha sido estable en torno al 1,5% de los préstamos promedio. Las medidas regulatorias implementadas para aliviar a los deudores en medio de la crisis de propagación del coronavirus ayudarán a evitar un impacto significativo en la cartera; sin embargo, Fitch espera un deterioro de los activos desde el último trimestre de 2020 debido a la crisis económica.

#### Riesgo Limitado en Otros Activos

El portafolio de inversiones representa cerca de 12% de los activos. Aproximadamente 60% de este se compone de instrumentos del gobierno (principalmente de Colombia) y de entidades y agencias del gobierno. El resto es una mezcla diversificada de valores de gobiernos extranjeros, instituciones financieras locales, corporaciones locales, agencias multilaterales e instrumentos respaldados por préstamos hipotecarios originados por el banco. Desde 2016, Davivienda destina una parte de su portafolio a un fondo fiduciario para preservar su liquidez, el cual representa 10% de las inversiones totales. Las inversiones se han mantenido relativamente estables en términos de volumen, siguiendo el objetivo de preservar la liquidez y generar utilidades financieras.

### Calidad de Cartera y Provisiones



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

## Ganancias y Rentabilidad

### Costo Creditico erosiona la Rentabilidad

La rentabilidad de Davivienda está respaldada por su desempeño resistente, un control de costos adecuado, una franquicia consolidada y diversificación geográfica. Sin embargo, los cargos por deterioro de préstamos, principalmente relacionados con préstamos con problemas heredados de años anteriores y provisiones conservadoras para el escenario esperado deteriorado como resultado de la crisis por coronavirus, continúan afectando la rentabilidad. El indicador de rentabilidad clave de Fitch de utilidad operacional a activos ponderados por riesgo de 0,58% a septiembre de 2020 es inferior a 2,1% promedio de 2016 a 2019. La agencia espera que la rentabilidad permanezca baja en el corto plazo, como resultado de una reducción en los ingresos operativos, el aumento en los niveles de morosidad y una expansión crediticia menor debido a la crisis por la pandemia.

Fitch cree que las medidas de aplazamiento de pago del sector para préstamos que enfrentan dificultades como resultado de la crisis podrían aliviar algunas presiones sobre la calidad de los activos y las reservas para pérdidas crediticias en el corto plazo; sin embargo, los riesgos de liquidez derivados de la reducción de los flujos de efectivo, así como los efectos a más largo plazo sobre la calidad de los activos y el reconocimiento de pérdidas, siguen siendo un riesgo para los bancos.

Durante 2020, los gastos operativos aumentaron 9% ya que el banco continuó con sus esfuerzos por controlar los costos operativos. Como resultado, los niveles de eficiencia se mantuvieron sin cambios en comparación con años anteriores, con una relación costo-ingreso en un rango de entre 46% y 47% en medio de mayores inversiones en transformación digital que aumentan gradualmente su contribución en productividad. Los gastos de las subsidiarias centroamericanas se mantuvieron bajo estricto control (+2,6%) pese al crecimiento limitado de los préstamos. Los niveles de eficiencia consolidados están alineados con sus pares regionales (44%) y sus pares locales (48%), a septiembre de 2020. La recesión ha presionado los costos crediticios, y los cargos por deterioro de los préstamos consumen 85% de la utilidad operativa antes de provisiones a septiembre de 2020, frente a una media de 50% entre 2015 y 2019.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Suficiente

El capital del banco se considera suficiente si se tienen en cuenta sus reservas amplias, la calidad buena de los activos, la generación recurrente de resultados y la gestión del riesgo adecuada. El indicador de Capital Base según Fitch del banco se redujo a 9,6% en septiembre de 2020, por el crecimiento de los activos, la reducción de las ganancias y la depreciación de la moneda. Fitch espera que la adopción futura de los lineamientos de Basilea III en Colombia evitará un deterioro marcado en los índices de capitalización debido a ajustes en las ponderaciones de riesgo y reservas de capital adicionales. Sin embargo, las métricas actuales de capital continuarán siendo probadas en este ambiente operativo desafiante.

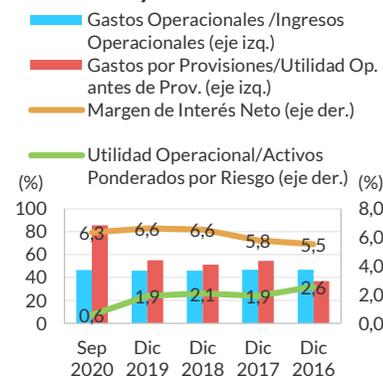
El índice de capital regulatorio del banco se mantuvo estable en 11,3% a septiembre de 2020 desde 11,6% en diciembre de 2019. La deuda subordinada en circulación de Davivienda aún es elegible desde una perspectiva de capital regulatorio, durante el período de transición; sin embargo, estos bonos no se consideran capital bajo los criterios de Fitch, sino más bien como pasivos. Se contrataron nuevos bonos Tier 2 con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF) por USD150 millones como parte del reemplazo de bonos subordinados de estilo antiguo.

## Fondeo y Liquidez

### Base de Depósitos Amplia y Estable

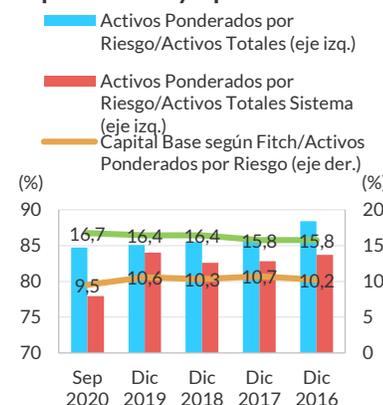
Davivienda cuenta con una estructura de fondeo diversificada, estable, de bajo costo y niveles de liquidez adecuados. Los depósitos de los clientes representan 74% del total del fondeo del banco. Además, Davivienda mantiene un acceso a mercados de deuda internacionales y locales. En este sentido, la relación de préstamos sobre depósitos del banco de 125% a septiembre de 2020 es superior a la de sus pares, en la medida en que utiliza periódicamente los mercados de capitales con el fin de adecuar mejor su estructura de activos y pasivos. Las filiales de

### Ganancias y Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

### Capitalización y Apalancamiento



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

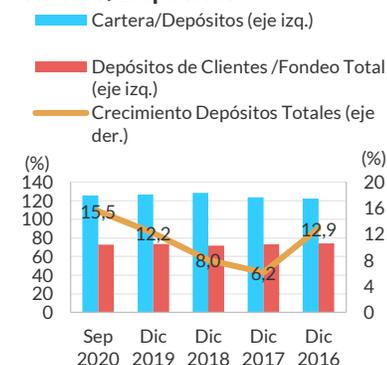
Davivienda se financian de manera independiente en sus mercados respectivos y deben de ser autosuficientes con el fin de evitar un efecto de contagio. Fitch no anticipa efectos importantes de la pandemia por coronavirus en su evaluación del fondeo y liquidez.

La estructura de depósitos del banco ha evolucionado desde 2016 hacia recursos de plazos más largos y estables, con los depósitos a plazo representando 40% de los depósitos totales a septiembre de 2020. Acorde con la política de preferencia de liquidez de Davivienda y su objetivo de reducir el descalce estructural entre activos y pasivos, el banco favoreció los depósitos de ahorros y las emisiones de bonos por sobre un fondeo de costo más bajo en 2020. El fondeo de Davivienda en Centroamérica provino de medios principalmente locales, a través de depósitos corrientes y a plazo como las fuentes de fondeo principales.

El fondeo adicional incluyó depósitos y préstamos de bancos, Davivienda tiene cerca de USD4.2 mil millones en líneas de crédito no comprometidas disponibles, y un monto cada vez más importante de bonos sénior no garantizados y bonos subordinados emitidos localmente y en el extranjero con el fin de lograr un mejor calce entre activos y pasivos, y aumentar su capital regulatorio. La concentración de depósitos es moderada, con la participación de los 20 depósitos más importantes de 15% de los depósitos totales.

El riesgo de liquidez es monitoreado cuidadosamente, y la posición de liquidez del banco es amplia, ya que mantenía cerca de COP26 mil millones en caja y equivalentes, lo cual representó alrededor de 30% de los depósitos totales y el fondeo de corto plazo a septiembre de 2020 (28% a fines de 2019). El riesgo de liquidez en el libro bancario se monitorea permanentemente mediante análisis de brechas, requerimientos regulatorios en términos de activos líquidos, retiros de flujo de caja y cuatro escenarios de estrés que consideran una liquidez ajustada de variada severidad. Al comienzo de la pandemia, el banco aumentó sus reservas de liquidez y activos líquidos y su período de supervivencia contractual a corto plazo hasta 90 días. El índice de cobertura de liquidez reportado por Davivienda de 155% y el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) de 1,1x a septiembre de 2020 se consideran prudentes bajo las condiciones actuales de estrés.

### Cartera/Depósitos



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o deseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".