

Banco Davivienda S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificación por Fortaleza Financiera Intrínseca: Las calificaciones de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) están altamente explicadas por su fortaleza financiera implícita, la cual se refleja en su perfil de empresa sólido, su posición de mercado en Colombia como el segundo banco más grande y su franquicia adecuada en Centroamérica, donde también opera su negocio.

Franquicia Consolidada: Davivienda tiene una franquicia líder en los mercados hipotecario y de consumo colombiano, y se ubica entre los actores principales del mercado corporativo, así como del centroamericano. El modelo de negocio del banco se beneficia de la diversificación geográfica y de ingresos, así como de los esfuerzos continuos para desarrollar tecnologías digitales de vanguardia que generan ingresos estables a lo largo del ciclo económico.

Calidad de Cartera Adecuada: Fitch Ratings espera presiones sobre la calidad de los activos en el corto plazo, debido a la exposición mayor del banco a los préstamos de consumo y a un entorno operativo (EO) desafiante para 2023. Sin embargo, el deterioro de los préstamos debería moverse alrededor de 4% a finales de 2023, superior a 2,9% en septiembre de 2022. Fitch no espera que sea una fuente relevante de riesgo para el horizonte de calificación de Davivienda, puesto que este ha mostrado resiliencia a lo largo de los ciclos económicos, monitorea proactivamente a sus clientes y tiene un exceso de provisiones para pérdidas crediticias.

Rentabilidad Resiliente: La rentabilidad de Davivienda se sustenta en su desempeño resiliente, el cual se sustenta en un control de costos adecuado, una franquicia consolidada y diversificación geográfica. Fitch espera que el indicador clave de rentabilidad de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) sea de 2,1% en 2023, desde aproximadamente 2,5% proyectado para finales de 2022. Las tasas de interés altas durante la primera parte de 2023 deberían beneficiar el margen de interés neto (MIN) de Davivienda, pero es probable que se compensen, en parte, por costos de financiamiento mayores, un crecimiento comercial limitado un aumento en los gastos por provisiones y la inflación, que continuará presionando los gastos operativos también durante ese año.

Capitalización Adecuada: Fitch considera que el capital del banco es suficiente teniendo en cuenta sus reservas para pérdidas crediticias relativamente amplias, calidad de activos buena, generación de utilidades recurrentes y una gestión de riesgos adecuada. El crecimiento de los activos, la recuperación de las utilidades y la depreciación de la moneda han impulsado el desempeño del capital durante 2022. La agencia espera que el índice de capital regulatorio básico (CET1; *common equity tier 1*) se mantenga en torno a 11% durante los próximos dos años, acorde con el crecimiento planificado y desempeño financiero de la entidad. El indicador de CET1 más *tier 1* adicional fue de 12,8% a septiembre de 2022; los híbridos proporcionaron un amortiguador adicional y mejoraron la métrica regulatoria total hasta 16,2% a la misma fecha.

Fondeo Diversificado y Estable: Davivienda cuenta con una base amplia de depósitos de fondos bien diversificados, estable, de bajo costo y niveles de liquidez adecuados. Fitch espera que la base de depósitos y el acceso regular a los mercados de capital sigan impulsando el crecimiento de los préstamos. Las políticas de liquidez conservadoras y una posición de mercado consolidada permitirán cumplir con métricas de liquidez regulatorias superiores a 100%. La relación de préstamos a depósitos de alrededor de 122%, a septiembre de 2022, fue superior a la de sus pares, puesto que utiliza periódicamente los mercados de capitales con el fin de adecuar mejor su estructura de activos y pasivos. Las filiales de Davivienda se financian de forma independiente en sus mercados de origen y deben ser autosuficientes para evitar el efecto de contagio.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AAA(col)
Nacional, Corto Plazo	F1+(col)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Colombian Banks Datawatch 2Q22 \(Noviembre 2022\)](#)

[LatAm Banks Semiannual Credit Tracker \(Noviembre 2022\)](#)

[Latin American Banks 2023 Outlook \(Diciembre 2022\)](#)

Información Financiera

Banco Davivienda S.A.

	30 sep 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD millones)	39.088,0	38.192,0
Total de Activos (COP miles de millones)	177.149,6	152.680,5
Total de Patrimonio (COP miles de millones)	15.881,9	14.279,8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda

Analistas

Robert Stoll
+1 212 908 9155
robert.stoll@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 601 241 3233
sergio.pena@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones de Davivienda serían sensibles a un deterioro significativo en el EO;
- las calificaciones podrían bajar por un deterioro continuo del EO, que conduciría a un detrimento significativo de la calidad y/o rentabilidad de los activos (utilidad operativa a APR inferior a 1,5% de forma consistente), lo que daría como resultado una erosión del indicador CET1 menor de 10% de forma sostenida;
- las calificaciones de las emisiones de bonos ordinarios de Davivienda con cargo a los programas de cupo global replicarían cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo;
- las calificaciones de deuda subordinada disminuirían en la misma magnitud que las acciones de calificación nacional de largo plazo respectivas, mantendrían dos escalones de diferencia.

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 la escala nacional;
- las calificaciones de las emisiones de los bonos ordinarios con cargo a los programas de cupo global son las más altas en la escala nacional, por lo cual no sería posible tomar una acción positiva de calificación;
- no se esperan movimientos positivos en las calificaciones de los bonos subordinados teniendo en cuenta que la calificación ancla es la más alta en escala nacional, y se esperaría que conserven la diferenciación base de dos escalones.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda Junior Subordinada de Largo Plazo	B
Deuda Sénior no Garantizada Nacional de Largo Plazo	AAA(col)
Deuda Subordinada Nacional de Largo Plazo	AA(col)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda

Fitch afirmó las calificaciones del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y/o subordinados con cargo a un cupo global de COP7,5 billones y del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y/o subordinados con cargo a un cupo global de COP6,0 billones de Davivienda. Las calificaciones otorgadas a los bonos ordinarios que forman parte de los programas están en el mismo nivel que la calificación de riesgo nacional de largo plazo de 'AAA(col)' de Davivienda. Por su parte, las calificaciones de las emisiones de bonos subordinados de 'AA(col)' con cargo a los programas mencionados están dos escalones por debajo de la calificación nacional de largo plazo de Davivienda, lo cual refleja un descuento de dos niveles por severidad de pérdidas.

Cambios Relevantes

La Perspectiva de la calificación es Estable. A pesar de las presiones del EO, las cuales incluyen una desaceleración del PIB, inflación alta, así como incertidumbre macroeconómica y política interna, las métricas financieras clave de Davivienda tienen suficiente margen para mantener sus calificaciones actuales.

Fitch espera que el EO de los bancos colombianos sea estable, a pesar de su expectativa de una desaceleración del crecimiento del PIB en 2023, y un aumento fuerte en las tasas de interés durante 2022, para hacer frente a la inflación alta. La agencia cree que la capitalización

sostenida, la mejora de la rentabilidad y los cargos menores por deterioro de los préstamos brindan suficiente resistencia para enfrentar el estrés de los bancos.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia Consolidada, Líder en Préstamos Hipotecarios

Davivienda tiene una franquicia líder en los mercados hipotecario y de consumo colombiano, y se ubica entre los actores principales del mercado corporativo, así como también del centroamericano. El modelo de negocio del banco se beneficia de la diversificación geográfica y de ingresos, así como de los esfuerzos continuos para desarrollar tecnologías digitales de vanguardia.

Davivienda es el segundo banco más grande de Colombia con una participación de mercado de 13,7% por activos, 16,2% en préstamos y depósitos 13,9% a junio de 2022 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. Cuando se desglosa por geografía, alrededor de 27% de los activos de Davivienda están en Centroamérica, lo que se estima que contribuyó con alrededor de 22% de la utilidad neta a septiembre de 2022. La red del banco incluía 666 sucursales, 2.700 cajeros automáticos, más de 21,3 millones de clientes y presencia en seis países.

Estrategia de Banca Digital

Comenzando en Colombia, y luego migrando hacia Centroamérica, el banco está desarrollando sus capacidades fundamentales para desenvolver su transformación digital, basándose en tres premisas: innovación, eficiencia y servicio al cliente para desarrollar su transformación digital. La estrategia de largo plazo de Davivienda consiste en consolidar su posición como banco multilatinos, líder en banca de personas e hipotecario, 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 las sinergias entre diferentes líneas de negocios.

El presupuesto del banco para 2021–2023 incluye USD250 millones en iniciativas digitales y tecnológicas para crear ecosistemas, las cuales abarcan una empresa conjunta con un aliado en Colombia para lanzar un banco digital. Las iniciativas de Centroamérica comprenden impulsar la estrategia digital, aumentar el uso de análisis, desarrollar el mercado de las pymes, aumentar la participación de mercado y mejorar la eficiencia.

Davivienda también está comprometida con una estrategia sostenible que incluye objetivos de desarrollo sostenible en materia de género, trabajo digno, reducción de la desigualdad, ciudades y comunidades sostenibles y acción climática, así como la suscripción de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). La estrategia incorpora al modelo de negocios financiamiento ambiental y social en diferentes campos como construcción sustentable, energías renovables, infraestructura, vivienda social, pyme mujer, entre otros, lo cual se ha reconocido internacionalmente.

Davivienda ha establecido un historial sólido y creíble de planificación adecuada a largo plazo y buena ejecución. La transformación digital del banco ha sido fundamental para mejorar la velocidad del servicio, aumentar su enfoque en el cliente y, al mismo tiempo, reducir sus costos operativos. Durante 2022, Davivienda ha continuado encaminando sus esfuerzos a transformar sus canales digitales, mejorar el recurso humano, construir alianzas con diferentes actores digitales y aprovechar las fuentes de datos para gestionar el negocio bancario.

Apetito de Riesgo Moderado

Fitch considera que el apetito de riesgo del banco es modesto, respaldado por su enfoque minorista, requerimientos de colateral (51% de la cartera crediticia a septiembre 2022) y una administración de riesgo sólida, con sistemas y procedimientos bien definidos que han demostrado su efectividad durante períodos de estrés en el mercado. No obstante, el banco no ha sido inmune a 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 presionó los costos crediticios, los cuales se han recuperado

gradualmente en los últimos 12 meses. A septiembre de 2022, los gastos por provisiones redujeron su presión sobre la utilidad operacional a 45%, debido a unas mejores expectativas en el ambiente económico para Colombia y Centroamérica.

Controles de Riesgo Adecuados

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, el grupo ha adoptado las mejores prácticas cuando ha sido posible. Fitch opina que las políticas crediticias y de riesgo de Davivienda son relativamente conservadoras, y su proceso crediticio es sólido y maduro, como lo ilustra la calidad buena de sus activos.

Según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el modelo de pérdidas esperadas incluía la migración a las etapas dos y tres y una evaluación prospectiva para aumentar la cobertura de reservas. La gestión de riesgos involucra análisis de cosechas, flujos de cartera, límites de pérdida tolerada para productos, ajuste de los modelos y índices de calidad de cartera. La gestión de cobranza se considera una parte clave del proceso y se centraliza en una unidad especializada.

Luego de un repunte económico en Colombia y respaldado en herramientas de análisis, el crecimiento de Davivienda durante 2022 aprovechó una demanda mayor de créditos de consumo, aumentó su participación de mercado en pymes, iniciativas gubernamentales para créditos hipotecarios y condiciones financieras relativamente mejores para créditos corporativos. El crecimiento de las operaciones en Centroamérica sigue un desempeño modesto en el comercio mayorista y minorista, aunque magnificado en el proceso de consolidación por la depreciación de la moneda.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses - 3er trimestre	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	USD millones	COP miles de millones	COP miles de millones	COP miles de millones	COP miles de millones
	Revisado - Sin Salvedades	Revisado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	1.437	6.514,4	7.504,5	7.586,0	6.716,3
Comisiones y Honorarios Netos	273	1.236,4	1.501,2	1.129,6	1.190,1
Otros Ingresos Operativos	127	576,9	807,3	107,8	190,0
Ingreso Operativo Total	1.838	8.327,7	9.813,0	8.823,4	8.096,4
Gastos Operativos	858	3.886,7	4.716,2	4.139,1	3.729,9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	980	4.441,0	5.096,8	4.684,3	4.366,5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	468	2.121,7	3.301,0	4.199,6	2.434,4
Utilidad Operativa	512	2.319,3	1.795,8	484,7	1.932,1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(4)	(16,1)	(22,8)	(8,5)	(4,9)
Impuestos	162	735,4	511,8	68,2	443,3
Utilidad Neta	346	1.567,8	1.261,2	408,0	1.483,9
Otro Ingreso Integral	235	1.063,1	357,1	101,8	496,8
Ingreso Integral según Fitch	581	2.630,9	1.618,3	509,8	1.980,7
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	30.925	140.156,4	118.620,4	106.674,8	97.399,5
- De los Cuales Están Vencidos	900	4.078,5	3.973,8	4.671,5	3.370,0
Reservas para Pérdidas Crediticias	1.312	5.944,0	5.374,4	6.394,7	4.143,5
Préstamos Netos	29.614	134.212,4	113.246,0	100.280,1	93.256,0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	50	227,1	2.155,7	1.454,9	709,0
Derivados	603	2.732,2	758,4	1.410,5	511,2
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	4.120	18.672,3	16.415,2	16.622,4	12.422,9
Total de Activos Productivos	34.387	155.844,0	132.575,3	119.767,9	106.899,1
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.875	13.028,6	13.154,0	10.260,8	9.744,2
Otros Activos	1.826	8.277,0	6.951,2	6.384,7	5.578,7
Total de Activos	39.088	177.149,6	152.680,5	136.413,4	122.222,0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	25.304	114.678,0	100.879,2	88.526,2	76.732,1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	864	3.914,7	835,1	1.936,2	1.759,7
Otro Fondeo de Largo Plazo	7.563	34.277,5	31.049,4	26.954,1	25.963,9
Obligaciones Negociables y Derivados	563	2.553,5	648,3	1.640,3	617,8
Total de Fondeo y Derivados	34.294	155.423,7	133.412,0	119.056,8	105.073,5
Otros Pasivos	1.289	5.844,0	4.988,7	4.636,6	4.497,6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
Total de Patrimonio	3.504	15.881,9	14.279,8	12.720,0	12.650,9
Total de Pasivos y Patrimonio	39.088	177.149,6	152.680,5	136.413,4	122.222,0
Tipo de Cambio		USD1 = COP4532,07	USD1 = COP3997,71	USD1 = COP3444,9	USD1 = COP3294,05

n. a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (Anualizados según sea Apropriado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,4	1,7	0,4	1,9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6,1	6,1	6,4	6,6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	46,6	48,1	46,9	46,1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14,2	9,4	3,2	12,4
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2,9	3,4	4,4	3,5
Crecimiento de Préstamos Brutos	18,2	11,2	9,5	10,9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	145,7	135,3	136,9	123,0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2,2	3,0	3,9	2,6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	11,0	12,0	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	n.a.	n.a.	9,6	10,6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8,0	8,3	8,1	9,0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8,6	8,9	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	(12,9)	(10,9)	n.a.	(8,9)
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	(15,8)	(7,2)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	122,2	117,6	120,5	126,9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	75,0	76,0	75,4	73,5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n. a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Adecuada

Fitch espera presiones sobre la calidad de los activos en el corto plazo, debido a la exposición mayor del banco a los préstamos de consumo y a un EO desafiante para 2023. Sin embargo, el deterioro de los préstamos debería moverse alrededor de 4% para finales de 2023, superior a 2,9% en septiembre de 2022. Fitch no espera que sea una fuente relevante de riesgo para el horizonte de calificación de Davivienda, puesto que este ha mostrado resiliencia a lo largo de los ciclos económicos, monitorea proactivamente a sus clientes y tiene un exceso de provisiones para pérdidas crediticias. Asimismo, la entidad presenta concentraciones moderadas de riesgo por deudor y sector económico, así como garantías reales, las cuales mitigan parcialmente los riesgos del EO. Fitch estima que la calidad de los activos de Centroamérica sea estable.

La concentración por industria es moderada, con concentraciones inferiores a 10% de la cartera total. Ningún sector económico es motivo de preocupación para el banco, sin embargo, ajustó periódicamente su modelo de originación, incluidas la evaluación de riesgos, las exposiciones totales de la industria, la capacidad de pago, las puntuaciones internas y los canales digitales a través de motores analíticos de aprobación más sólidos. Las filiales centroamericanas deberían seguir creciendo moderadamente, a un ritmo menor que Davivienda en Colombia, reflejando el apetito de riesgo del banco.

La cobertura de reservas aumentó consistentemente hasta 1,5x a septiembre de 2022 desde un promedio de 1,1x entre 2016 y 2020, como parte del proceso para proteger al banco del deterioro de los activos. Este nivel debería disminuir a 1,3x al final del año 2023, aun brindando un espacio adecuado para absorber pérdidas. La cobertura de reservas de la etapa tres se mantuvo en torno a 60% como parte de la evaluación de riesgos. Davivienda cuenta con un nivel sólido de garantías reales dado su modelo de negocio, el cual incluye operaciones de *leasing* e hipotecas. A septiembre de 2022, la proporción de créditos con algún tipo de garantía fue de 51%, y el costo del crédito de 2,1% compara mejor que los niveles previos a la pandemia (2,6%) y similar al sistema bancario (2,2%). Las subsidiarias centroamericanas también se han afectado por EO más volátiles y por más tiempo.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Resiliente

La rentabilidad de Davivienda se sustenta en su desempeño resiliente, el cual se sustenta en un control de costos adecuado, una franquicia consolidada y diversificación geográfica. Fitch espera que el indicador clave de rentabilidad de utilidad operativa a APR sea de 2,1% en 2023, desde aproximadamente 2,5% proyectado para finales de 2022. Las tasas de interés altas durante la primera parte de 2023 deberían beneficiar el MIN de Davivienda, pero es probable que se compensen, en parte, por costos de financiamiento mayores, un crecimiento comercial limitado, un aumento en los gastos por provisiones y la inflación continuará presionando los gastos operativos también durante ese año.

El crecimiento de las colocaciones en la cartera minorista está vinculado con la demanda aún alta de los consumidores en Colombia, como parte de la orientación comercial de Davivienda. A pesar de un aumento en el costo de financiamiento como parte de las medidas del banco central para controlar la inflación y los requisitos regulatorios del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el banco ha podido aprovechar este poder de fijación de precios y respaldar su margen de intermediación. El crecimiento de las operaciones en Centroamérica se explica principalmente por la cartera comercial en medio de más señales de estrés económico.

La utilidad operacional a APR fue de 2,4% a septiembre de 2022, superior a los resultados de 2020 y 2021, los cuales se afectaron por la pandemia. Fitch espera que la rentabilidad positiva continúe para Davivienda durante la última parte de 2022, sin embargo, los costos de endeudamiento relacionados con el ciclo de aumento de la tasa monetaria, la volatilidad del mercado, la incertidumbre política y el desempleo alto podrían afectar el historial positivo.

Los gastos operativos aumentaron 16,3% anual a septiembre de 2022, en medio de una inflación mayor, depreciación de la moneda y esfuerzos continuos para controlar los costos operativos. La dinámica comercial positiva permitió que los niveles de eficiencia se mantuvieran sin cambios en comparación con años anteriores, con una relación costo-ingreso en un rango de 45% a 47%.

Los niveles de eficiencia consolidados se compararon alineados con los pares regionales (44%) a septiembre de 2022. Los cargos por deterioro tienen un mejor desempeño de lo esperado, gracias al desempeño de la calidad de los activos y el fin de los alivios por la pandemia en la mayoría de las jurisdicciones en las que opera la entidad. El costo crediticio disminuyó a 2,1%, mientras que los cargos por deterioro de préstamos disminuyeron la presión sobre las ganancias operativas previas al deterioro a 45% en el 3T22, desde 65% en 2021.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Fitch considera que el capital del banco es suficiente, teniendo en cuenta sus reservas para pérdidas crediticias relativamente amplias, calidad de activos buena, generación de utilidades recurrentes y una gestión de riesgos adecuada. El crecimiento de los activos, la recuperación de las utilidades y la depreciación de la moneda han impulsado el desempeño del capital durante 2022. La agencia espera que el CET1 se mantenga en torno a 11% durante los próximos dos años, acorde con el crecimiento planificado y desempeño financiero de la entidad. El indicador de CET1 más *tier 1* adicional fue de 12,8% a septiembre de 2022; los híbridos proporcionaron un amortiguador adicional y mejoraron la métrica regulatoria total hasta 16,2% a la misma fecha.

A septiembre de 2022, el banco registró una caída de 93 puntos básicos en el índice CET1 a 11,03%, desde 11,96% en 2021, debido a que los APR crecieron 21% en contraste con 12% del capital básico. La absorción de pérdidas también se favoreció por una cobertura mayor de provisiones para préstamos incobrables superiores a 130%, y garantías reales mayores. Los pagos de dividendos moderados también respaldarán las métricas de capital.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Diversificado y Estable

Davivienda cuenta con una base amplia de depósitos de fondos bien diversificados, estable, de bajo costo y niveles de liquidez adecuados. Fitch espera que la base de depósitos y el acceso regular a los mercados de capital sigan impulsando el crecimiento de los préstamos. Las políticas de liquidez conservadoras y una posición de mercado consolidada permitirán cumplir con métricas de liquidez regulatorias superiores a 100%. La relación de préstamos a depósitos de alrededor de 122%, a septiembre de 2022, fue superior a la de sus pares, puesto que utiliza los mercados de capitales periódicamente con el fin de adecuar mejor su estructura de activos y pasivos. Las filiales de Davivienda se financian de forma independiente en sus mercados de origen y deben ser autosuficientes para evitar el efecto de contagio.

Desde 2016, la estructura de depósitos del banco ha evolucionado hacia recursos más largos y estables, con depósitos a plazo con una proporción de 37% del total de depósitos a septiembre de 2022, superior a 30% de 2021, también debido a los requisitos de CFEN que se implementaron durante 2022. Alineado con la preferencia por la liquidez y su objetivo de reducir el descalce estructural de activos y pasivos, el banco continuó privilegiando los depósitos de ahorro y las emisiones de bonos frente al fondeo de menor costo en 2022. El fondeo de Davivienda en Centroamérica fue impulsado principalmente a nivel local, a través de depósitos a la vista y a plazo como principal fuente de fondos.

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Environmental, Social and Governance Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [“Banco Davivienda S.A.”](#)

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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 afirmó 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.