

Reporte de calificación

BANCO DAVIVIENDA S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Camilo Suárez Gómez, CFA

camilo.andres.suarez@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO DAVIVIENDA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings - S&P Global confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Davivienda S. A. (en adelante, Davivienda).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

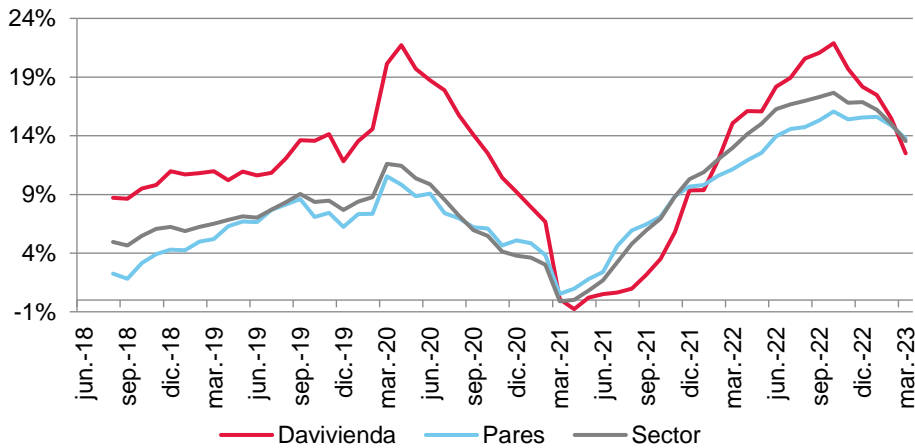
Posición de negocio: Davivienda mantiene su posición de liderazgo en la industria bancaria local, con una amplia oferta de productos, cobertura nacional y sinergias con sus empresas vinculadas.

Banco Davivienda es un establecimiento de crédito multilatinamericano, con más de 50 años de trayectoria y presencia en Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá. A cierre de 2022 contaba con 21.8 millones de clientes, de los cuales 20.3 millones son residentes en Colombia, país en donde mantiene una fuerte posición de liderazgo. A marzo de 2023, en línea con lo visto históricamente, Davivienda es el segundo establecimiento de crédito de mayor tamaño en el sistema financiero nacional, medido por depósitos, activos y cartera bruta.

A lo largo de 2022, de manera consecuente con la fuerte demanda interna de los hogares en Colombia, la cartera de Davivienda sostuvo la tendencia de expansión que se presentaba desde mediados de 2021. Durante todo 2022, el activo de crédito creció a dos dígitos, hasta alcanzar en octubre un crecimiento interanual del 21.9%, el nivel más alto de los últimos cuatro años, con lo cual cerró el año con una expansión anual del 18.2%. (ver Gráfico 1). Lo anterior se soportó principalmente en el segmento consumo, impulsado por los productos de créditos de libre inversión, tarjetas de crédito y libranzas.

Durante 2023 y consecuente con el enfriamiento que experimenta la economía local y ajustes en las políticas de originación por parte del calificado, el primer trimestre del año registró un crecimiento inferior al observado durante los últimos 12 meses, del 12.5% anual hasta los \$107.4 billones de pesos colombianos (COP), pero superior a nuestras expectativas en la pasada revisión que proyectaban un crecimiento en torno al 10%. Destacamos en este apartado que durante los últimos 24 meses, la cartera de Davivienda ha crecido cerca de un punto porcentual más que lo observado en sus pares, y en los últimos 12 meses cerca de 3 puntos por encima; como hemos mencionado durante las últimas dos revisiones, Davivienda fundamenta su crecimiento en segmentos de mayor riesgo marginal que tienen la capacidad de reducir la calidad de sus activos, como se describe más adelante.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC – Ratings S&P Global.

Nuestro escenario base contempla que el menor dinamismo en la colocación de crédito se extienda hasta al menos finales de 2023. Consideramos que la afectación en la capacidad de pago de los hogares limitará el ritmo de los desembolsos particularmente para los segmentos de consumo y vivienda. Además, la incertidumbre en las condiciones en los subsidios de vivienda y el alto costo de capital limitarán el desarrollo de proyectos por parte del sector empresarial.

Para el resto de 2023, estimamos que el segmento de consumo, que impulsó gran parte del dinamismo de la cartera a lo largo de 2022 mantendrá tasas de crecimiento por debajo de la media histórica, en torno al 4%. En el agregado de productos de colocación, esperamos que el crecimiento de la cartera siga perdiendo tracción y para los próximos 12 meses muestre un crecimiento anual cercano al 6%, por debajo de nuestra expectativa para el agregado de la industria, que se sitúa en torno al 8% en términos nominales. Lo anterior está en línea con las modificaciones en las política de originación que se implementaron desde el segundo semestre del 2022 que reducirán el ritmo de los desembolsos de manera importante frente a lo observado en 2022 y un entorno económico retador, caracterizado por una menor capacidad y voluntad de endeudamiento tanto de personas, como de empresas.

Los depósitos de Davivienda crecieron de manera más acelerada frente al agregado de la industria, respondiendo al ritmo de desembolsos de crédito. A diciembre de 2022, las captaciones presentaron una variación interanual del 16.6%, tendencia de crecimiento que se ha mantenido a lo largo del primer trimestre del 2023, el cual cerró con un crecimiento del 18.5% frente a un año atrás, principalmente por los certificados de depósito a término (CDT) que aumentaron 96%, hasta los COP41.7 billones en marzo de 2023, desde COP21.3 billones en marzo de 2022.

Como lo mencionamos, Davivienda es el segundo banco más grande en Colombia por depósitos; con 15% del total del mercado. El tamaño de la base de clientes, la cantidad de recursos administrados, la complejidad de la operación y la importancia de la infraestructura en términos de sustituibilidad, hacen que el calificado sea catalogado como una institución de relevancia sistémica en el ámbito local.

Davivienda forma parte del Grupo Bolívar, un conglomerado empresarial con más de 80 años de trayectoria, con presencia en servicios financieros, de seguros y construcción. Destacamos en este sentido que el calificado es el principal accionista de Fiduciaria Davivienda (calificación de riesgo de contraparte

AAA, por BRC Ratings – S&P Global) y de Corredores Davivienda (calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios de P AAA, por BRC Ratings – S&P Global). En conjunto, las licencias de las tres compañías se complementan de manera adecuada para ofrecer un amplio portafolio de productos, que incluyen crédito, gestión de activos, estructuración de negocios, soluciones de *cash management*, intermediación de valores, entre otras. En nuestra opinión, las empresas del Grupo Bolívar han desarrollado sólidas sinergias comerciales, operacionales y administrativas que han permitido que cada una de las compañías conformantes del conglomerado mantenga una posición de liderazgo en sus industrias respectivas. Esto lo ponderamos de manera positiva en nuestro análisis dado que refleja una sólida capacidad para desarrollar economías de escala, diversificar las fuentes de ingreso y materializar ventas cruzadas de manera más efectiva que lo observado en otros grupos financieros.

El banco también está presente en Centroamérica. La operación internacional incluye subsidiarias en Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá, las cuales generan beneficios para su matriz por medio de productos y servicios financieros ofrecidos en cada país. De manera consolidada, los activos y la cartera internacional corresponden al 27.5% y 23.5%, respectivamente del total del balance consolidado a cierre de marzo de 2023.

Resaltamos que, frente a un año atrás, la cartera bruta en Centroamérica creció 16.5% sin considerar efectos de tasas de cambio, por encima del 12.9% que registró la cartera de créditos en Colombia, lo que demuestra una sólida dinámica y creciente participación en otras jurisdicciones. Como hemos expuesto en revisiones anteriores, las calificaciones de crédito soberanas de Costa Rica, El Salvador y Honduras se encuentran por debajo de las de Colombia. Lo anterior implica una mayor asunción de riesgo en el negocio internacional, a lo cual mantendremos el monitoreo por la mayor sensibilidad a externalidades y el impacto que podrían tener en la entidad en Colombia.

La alta gerencia de Davivienda orienta la operación del banco en función de sus focos estratégicos para la creación de valor. Estos consideran el perfil financiero, la operación en Centroamérica, la administración de riesgo de crédito, y el fortalecimiento del servicio y experiencia al cliente, especialmente desde las capacidades digitales y destrezas de innovación.

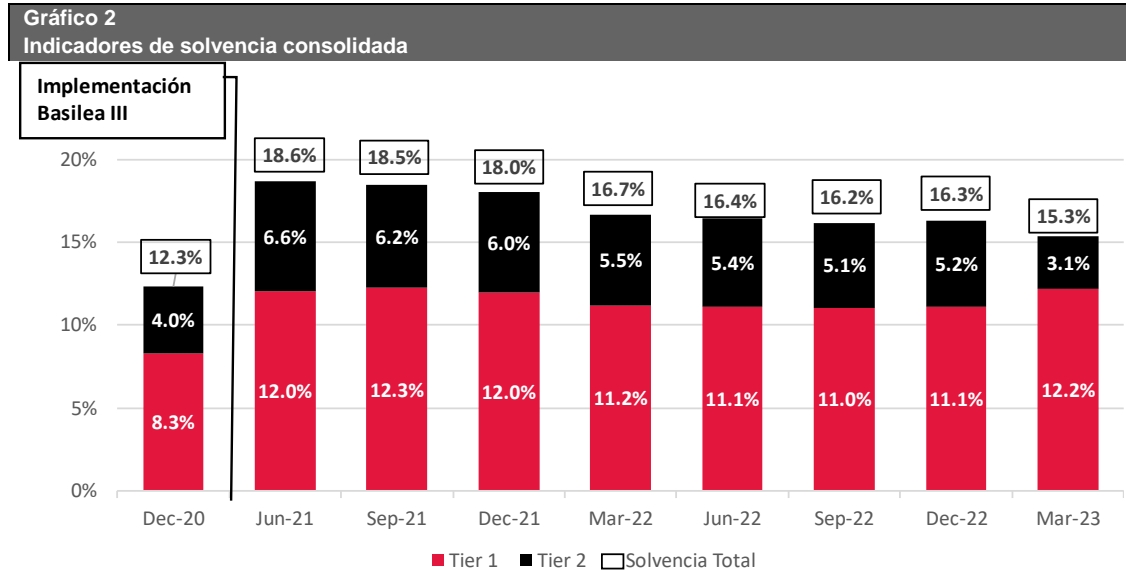
El equipo de primera línea del calificado lo componen profesionales con amplia experiencia en el sector financiero, dentro del Banco Davivienda y el Grupo Bolívar. La estabilidad que demuestra la alta gerencia permite continuidad en la estrategia de largo plazo, retención del conocimiento y comprensión detallada de las operaciones del banco y el desarrollo de esquemas de sucesión efectivos.

La junta directiva la componen en su mayoría por miembros independientes, en línea con las mejores prácticas en el ámbito global. Además de contar con experiencia interdisciplinaria sus integrantes cuentan con el apoyo de los comités de auditoría, gobierno corporativo, sostenibilidad, cumplimiento y riesgo corporativo. Esto permite un flujo adecuado de información a lo largo de la organización y la evaluación constante de los riesgos a los cuales se expone el banco.

En nuestra opinión, Davivienda cuenta con una sólida estructura de gobierno corporativo que por medio de las buenas prácticas implementadas vela de manera adecuada por los compromisos con sus diferentes grupos de interés.

Capital y solvencia: De acuerdo con el crecimiento estimado de la cartera, la solvencia consolidada de Davivienda se mantendrá cercana al 15% durante los próximos 12 a 18 meses.

Durante los últimos 18 meses, la solvencia consolidada de Davivienda ha experimentado una reducción progresiva de cerca de 300 puntos básicos (pbs). Pese a lo anterior, los niveles actuales comparan de manera favorable frente a sus pares que registraron indicadores promedio de 13.9%, por debajo del 15.3% reportado por el calificado a marzo de 2023 (ver Gráfico 2).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Aunque esperábamos el impacto derivado del vencimiento de los bonos *tier 2* durante el segundo semestre de 2022 y la menor ponderación de la deuda subordinada dentro del patrimonio adicional; los indicadores de solvencia de Davivienda se situaron por debajo de nuestra proyección en la revisión anterior que se situaba entre 16% y 17%, debido al incremento de los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) consecuente con el crecimiento a dos dígitos de la cartera comercial y de consumo, el incremento en el valor en riesgo operacional (VeRO), fruto de la transición regulatoria y el tamaño de la operación del calificado que obliga a aplicar un mayor coeficiente de riesgo operacional (RO).

Estimamos que la solvencia del calificado se situará entre 14% y 15% durante los próximos 12 meses. Consideramos que la distribución de dividendos cercana a 40% y una menor generación interna de capital podrían presionar el indicador en mención en el corto plazo. No obstante, la solvencia consolidada mantendrá una amplia holgura frente a los mínimos regulatorios y el promedio de su grupo de comparables. En nuestra opinión, a pesar de la reducción, la solvencia se mantendrá como una fortaleza en el perfil crediticio del banco.

Destacamos que la estructura patrimonial de Davivienda mantiene una fuerte participación de instrumentos de capital primario (*tier 1*), consecuente con su fortaleza y estabilidad, los niveles actuales se encuentran 2.3 veces por encima de los mínimos regulatorios, lo que en nuestra opinión demuestra capacidad por parte del calificado para absorber pérdidas y afrontar escenarios de estrés financiero.

De acuerdo con nuestra metodología, los activos líquidos de Davivienda ascienden hasta los COP15.5 billones. El portafolio de instrumentos de deuda a valor razonable se mantiene en torno al 6% del total del

activo, similar a lo observado en la pasada revisión. Destacamos que de los COP8,14 billones de pesos invertidos en activos de renta fija, el 69% corresponden a títulos en moneda local emitidos por la Nación. Lo anterior es incorporado de manera positiva en nuestra evaluación ya que estos activos se caracterizan por mantener liquidez adecuada en el mercado secundario y en su mayoría son títulos admisibles en las operaciones de expansión administradas por el Banco de la República.

Adicionalmente, el calificado mantiene un enfoque para la administración del portafolio de inversiones que reconoce la necesidad de gestionar los riesgos de balance y de contar con activos líquidos para responder al crecimiento y el desarrollo de su operación. Bajo la metodología definida por el calificado, la mayoría del portafolio responde a un mandato de gestión de liquidez, en menor proporción a la gestión de riesgos de balance y para operaciones de naturaleza especulativa en el libro de tesorería. En el agregado, a marzo de 2023, el portafolio estructural se mantiene en torno al 84% del total de inversiones, en línea con lo observado a lo largo de 2022.

En nuestra opinión, el perfil de riesgo del banco en cuanto a exposición a riesgo de mercado es conservador. Cuenta de lo anterior es el valor en riesgo de mercado (VaR, por sus siglas en inglés) como proporción del patrimonio el cual, a lo largo de los últimos 12 meses se ha situado en promedio en 1.8%. Este porcentaje es inferior al de pares e industria que reportaron para el mismo indicador niveles del 2.8% y 3.3%, respectivamente.

La robusta política para la asignación de capital en instrumentos de inversión, el bajo apetito por riesgo, y los adecuados niveles de liquidez en el portafolio de inversiones reflejan flexibilidad financiera adecuada en la administración del capital, lo cual incorporamos de manera positiva en nuestro análisis.

Rentabilidad: Proyectamos que el costo de crédito y el refinanciamiento de los pasivos de corto plazo seguirán presionando los indicadores de rentabilidad de Davivienda.

En línea con el incremento progresivo de las tasas de interés en la economía local y el crecimiento de la cartera, los ingresos financieros netos por intereses durante 2022 de Davivienda incrementaron un 20.5%, por encima del agregado de la industria que aumentó 17.8%, pero por debajo de sus pares que para el rubro en mención crecieron 34.6%. El dinamismo observado en Davivienda responde principalmente a la aceleración en las colocaciones del segmento de consumo, particularmente durante el segundo semestre del año.

En línea con los mayores desembolsos y la mayor transaccionalidad a lo largo de 2022, el calificado registró un crecimiento de los ingresos no financieros que incluyen comisiones, seguros y estudios de crédito (18.2%), por encima de sus pares (14.7%), factor que ha amortiguado las mayores presiones registradas en el margen de intermediación.

A lo largo de 2023, el menor dinamismo en el crecimiento de la cartera frente a lo observado en 2022, asociado con el ajuste en los modelos de crédito para la originación, ha afectado de manera negativa la generación de ingresos financieros. Lo anterior, sumado al incremento del costo del pasivo, llevó a que el ingreso de intereses neto se contrajera 15.1% anual a marzo de 2023, opuesto a la expansión de 20.1% que registró su grupo de referencia.

En línea con el crecimiento del balance, el gasto de intereses creció a marzo de 2023 un 357% en términos interanuales, derivado principalmente del aumento en el costo de los instrumentos de captación tanto vista como a plazo. De acuerdo con nuestra metodología, el costo del pasivo a cierre del primer

trimestre de 2023 se situó en 5.4%, el nivel más alto de los últimos cuatro años y por encima de pares e industria que, aunque experimentaron un incremento sostenido durante el último año, registraron niveles entre el 4% y 5%.

Durante los últimos cinco años, según nuestros cálculos, el costo de crédito de Davivienda se ha mantenido por encima de su grupo de pares comparables cerca de 50 pbs. Sin embargo, durante los últimos 12 meses, este diferencial se ha ampliado hasta un máximo de 190 pbs en febrero de 2023. A marzo, Davivienda registró un costo de crédito de 3.8%, por encima del 2.1% observado en su grupo de referencia.

La utilidad neta del calificado a cierre de marzo de 2023 se situó en COP92,344 millones, 80% por debajo de lo reportado un año atrás. Esto derivado del comportamiento descrito en el costo de crédito, asociado con el crecimiento acelerado en productos de relativo alto riesgo crediticio, además de las presiones que experimentó la banca colombiana en su costo de fondeo por cuenta del incremento de los tipos de interés a nivel global y la necesidad de ajustar la estructura del pasivo a las disposiciones relativas al coeficiente estable de fondeo (CFEN).

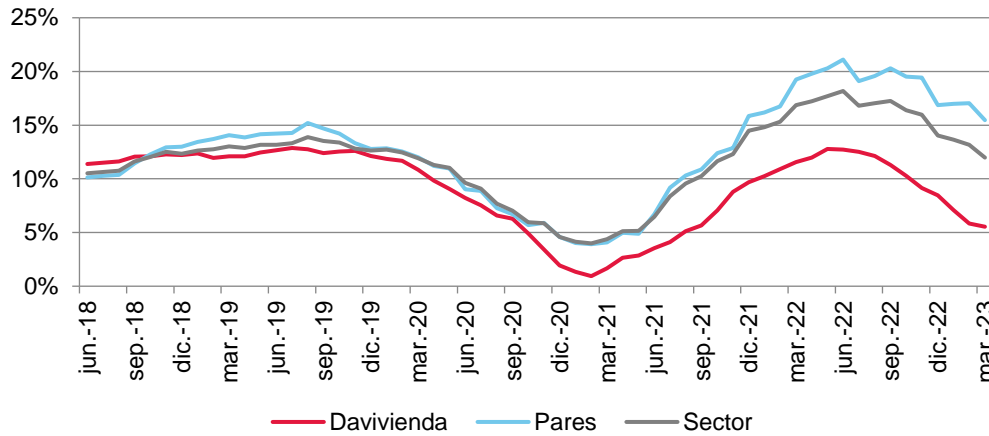
Al analizar el margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia, este revirtió la tendencia ascendente que registró desde febrero de 2021 hasta julio de 2022, cuando alcanzó un máximo de 5.4% para situarse en 4.4% en marzo de 2023, por debajo de sus pares (6.7%) y la industria (6%).

Consideramos que el segmento de consumo en la cartera total, que evoluciona de manera consecutiva con el cambio de las tasas de usura, respaldará los ingresos financieros del banco. Por su parte, la renovación de las captaciones realizadas por Davivienda durante los últimos 12 meses, en un entorno de menores presiones en el costo de los instrumentos de captación permitirán una mejora marginal en el margen de intermediación. Según nuestra proyección, este indicador se situará entre 4.5% y 5% durante los próximos 12 meses.

En opinión de BRC Ratings – S&P Global, el costo de crédito será la variable de mayor relevancia durante los próximos 12 meses en la rentabilidad del calificado. Aunque incorporamos de manera favorable el endurecimiento en las condiciones de originación desde finales de 2022, pronosticamos que el indicador en mención se mantendrá por encima de la media histórica y con un elevado diferencial frente a lo observado en sus pares y en la industria.

La rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) de Davivienda ha demostrado una tendencia bajista durante los últimos 12 meses para situarse a cierre del primer trimestre de 2023 en 5.5%, el nivel más bajo durante los últimos 18 meses y por debajo de nuestra proyección en la revisión anterior que se situaba en torno al 10%. Los bajos niveles de ROE en términos históricos y comparativos (ver Gráfico 3), responden principalmente al incremento acelerado del costo del fondeo y la mayor exigencia de provisiones.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio 12 meses



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Nuestro escenario base contempla que el ROE de Davivienda se situará entre 3% y 5% a lo largo de los siguientes 12 meses. Incorporamos en nuestro análisis un menor crecimiento de la cartera frente a lo observado durante los últimos dos años, el reprecio del balance derivado de la finalización del ciclo contractivo de política monetaria junto al potencial efecto que esto tendrá en términos de prepagos y desembolsos. Asimismo, incorporamos el impacto de un entorno inflacionario sostenido en los gastos del banco y mayores exigencias en términos de provisiones frente a lo estimado para la industria.

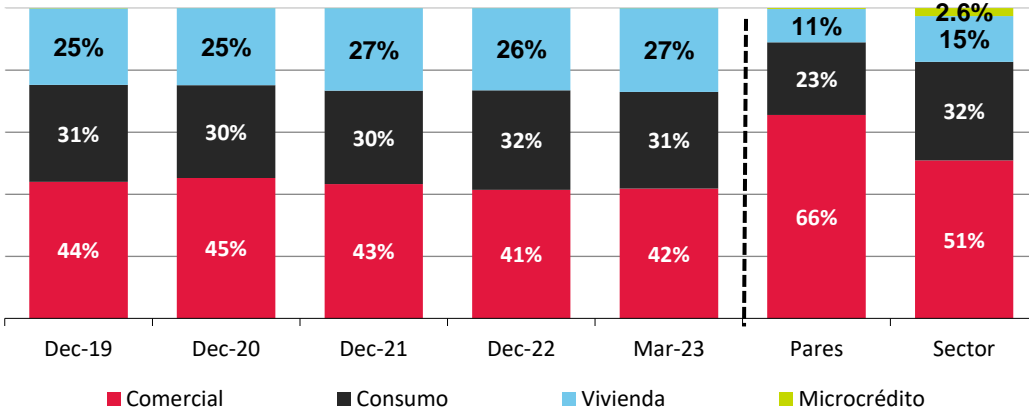
Calidad del activo: Consideramos que los retos que afronta la economía se reflejarán en niveles de morosidad que se mantendrán por encima de los de los pares y la industria.

En línea con lo observado históricamente, la cartera del calificado se caracteriza por una robusta participación del segmento minorista, contrario a lo observado en su grupo de referencia que apalanca de manera importante su operación en la cartera comercial. Davivienda sigue manteniendo una posición de liderazgo en la colocación de créditos de vivienda, con una participación cercana al 27% sobre el total de la cartera en balance del total de establecimientos de crédito. A marzo de 2023, el activo de crédito del calificado ascendió hasta COP107.4 billones de pesos, registrando una variación del 12.5% frente al mismo mes de 2022. El crecimiento observado responde a la dinámica que demostraron las líneas de comercial e hipotecario, las cuales crecieron anualmente 13.1% y 14.8%, respectivamente. Paralelo a lo anterior, la cartera de consumo creció 9.8%.

Como mencionamos anteriormente, esperamos una moderación importante en el crecimiento de la cartera de consumo. Además de la coyuntura económica, nuestras proyecciones incorporan la estrategia en curso por parte del banco para recomponer su portafolio de clientes de consumo hacia un perfil menos riesgoso.

Lo anterior incluye ajuste a las originaciones por medio de canales digitales, y la aplicación de herramientas analíticas dentro del proceso de asignación de puntajes de crédito a fin de limitar las pérdidas potenciales. Mantendremos el seguimiento a la efectividad de las estrategias implantadas recientemente así como a la evolución de las cosechas de crédito del último año. Las desviaciones materiales para este segmento de cartera frente a su grupo de pares comparables tienen el potencial de afectar negativamente el perfil crediticio individual del calificado.

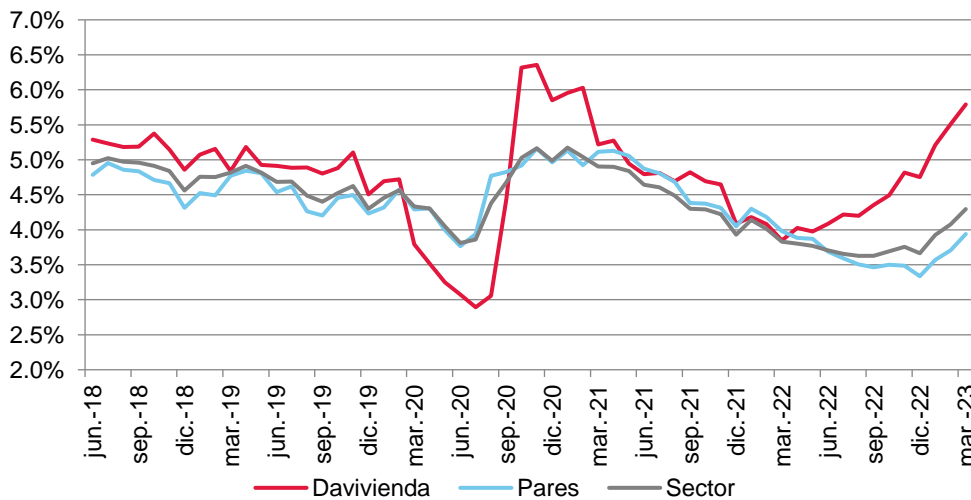
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

En línea con nuestras estimaciones en la revisión anterior, el crecimiento acelerado en productos de consumo que en términos comparativos implican mayor riesgo de crédito derivaron en la aceleración de la cartera vencida total de Davivienda. A marzo de 2023, la cartera en mora del banco creció 69.4%, por encima de los pares (12.6%) y el agregado de establecimientos de crédito (27.2%). En línea con lo anterior, el indicador de cartera vencida a 30 días (ICV) se situó para la misma fecha de corte en 5.8% (ver Gráfico 5), impulsado principalmente por el deterioro en los segmentos de consumo (10.1%) y comercial (4.5%), revirtiendo la tendencia bajista registrada a lo largo de 2021 y alcanzando niveles no observados desde finales de 2020 y muy por encima de las expectativas del calificado. Si bien Davivienda ha demostrado una robusta capacidad de crecimiento, el fortalecimiento de la posición de negocio implica la asunción de mayor riesgo de crédito, hecho que no necesariamente se refleja en los indicadores de rentabilidad.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

En nuestra opinión, el impacto de los factores macroeconómicos en la capacidad de pago de personas y empresas, así como las elevadas tasas de interés, seguirán presionando la morosidad en la cartera, particularmente de las cosechas de crédito más recientes. Nuestro escenario base estima que el ICV de Davivienda oscilará entre 5.5% y 6.5% a lo largo de 2023. En este sentido, las políticas de originación más restrictivas implementadas recientemente, los procesos de cobranza preventiva y la menor demanda por crédito podrían limitar las presiones en el ICV a lo largo de 2024. Nuestras proyecciones podrían verse afectadas en función del grado de desaceleración económica y el eventual impacto las reformas que cursan actualmente en el legislativo y que tienen alta incidencia para algunos sectores de la economía.

Pese al incremento acelerado de la mora en la cartera, los indicadores de cobertura a la cartera de Davivienda se contrajeron de manera acelerada durante el último año. A marzo de 2023 la cobertura total del calificado se situaba en 108%, por debajo del 139% del sector. La reducción progresiva del indicador incorpora un menor gasto por provisiones fruto de estrategias para la optimización de coberturas por parte del calificado. Consideramos que la mayor inmersión en segmentos de crédito de mayor riesgo en el segmento minorista y la exposición a sectores de la economía altamente afectados por el cambio en el ciclo económico, (construcción, consumo discrecional y agropecuario) junto a menores niveles de cobertura, pueden presionar la capacidad de generación interna de capital del banco. Por lo anterior, mantendremos el monitoreo a los procesos de modificación, reestructuración y castigos así como a la evolución de los niveles de cobertura de acuerdo con el deterioro del activo originado.

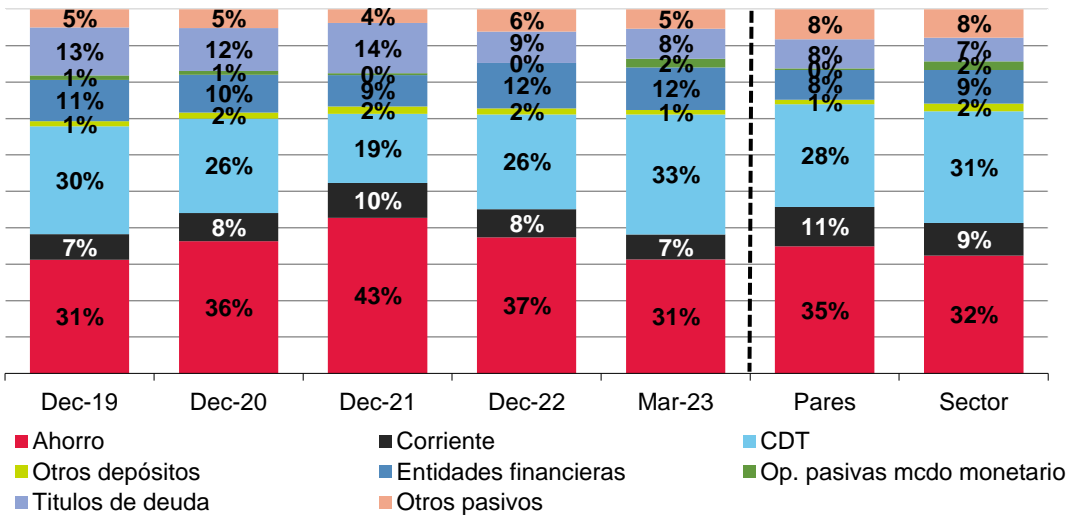
Fondeo y liquidez: Davivienda mantiene un pasivo con gran participación del segmento minorista y adecuada diversificación por tipos de instrumento.

Como su activo, el pasivo de Davivienda se caracteriza por una participación sobresaliente de personas naturales y pequeñas empresas, lo que es favorable en términos de atomización, en línea con lo observado en otros líderes de industria y superior al agregado de establecimiento de crédito.

Aunque observamos una menor participación de bonos como instrumento de fondeo así como de CDT con vencimientos superiores a 18 meses, esta reducción ha sido compensada parcialmente con fondeo de entidades financieras internacionales y depósitos a término de personas naturales.

El mercado local ha experimentado durante los últimos 12 meses un incremento sostenido en las tasas de interés, incorporamos en nuestro análisis la necesidad de los establecimientos de crédito de reducir la duración de su pasivo a fin de alivianar el costo del fondeo y acorde con la preferencia de los inversionista por títulos de corto plazo. En línea con lo anterior y nuestras expectativas de un fondeo de menor costo, consecuente con la finalización de las subidas en la tasa de intervención del Banco de la República y menores presiones derivadas del CFEN, estimamos que la base atomizada y con alta participación de minoristas que demuestra Davivienda, junto a la amplia red de oficinas y robustos canales digitales, favorecerán en términos comparativos la capacidad del banco para acceder a un fondeo diversificado y de menor costo.

Gráfico 6
Estructura del pasivo

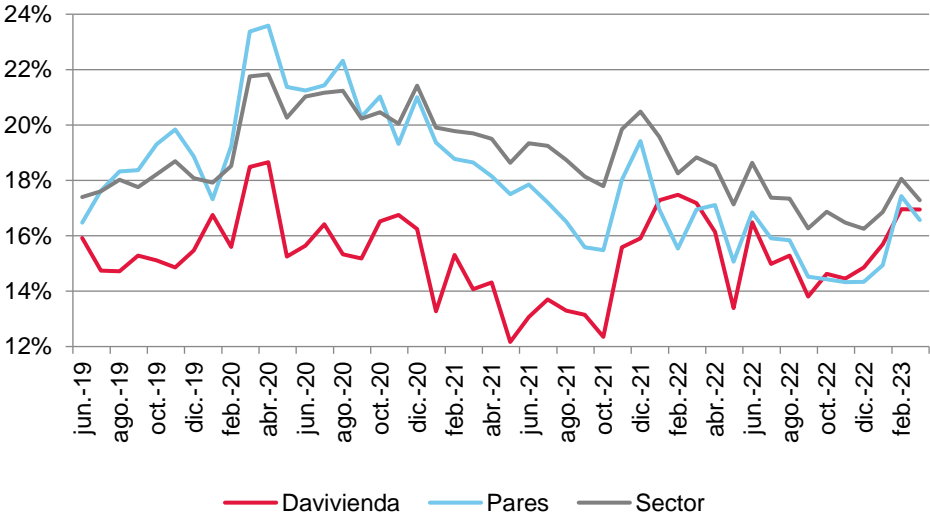


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

La estructura del balance de Davivienda, en línea con lo observado en la industria, mantiene un pasivo de baja duración. Mantendremos seguimiento, dada la relevancia sistémica del calificado de gestionar el riesgo de brecha que mantiene su balance; particularmente en su capacidad de dispersar los vencimientos de sus pasivo a lo largo de diferentes ventanas de tiempo.

En línea con el comportamiento del balance, los activos líquidos como proporción del total de depósitos y exigibilidades han crecido: A marzo de 2023 se situaban en niveles similares a los anteriores a la pandemia y al promedio de la industria. (ver Gráfico7).

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

El indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días, durante el periodo marzo 2022 a marzo 2023, registró una mediana de 158x (veces), ligeramente inferior a lo observado en la pasada revisión. La baja variabilidad en el IRL y los esquemas de contingencia del calificado nos permiten inferir que Davivienda cuenta con una sólida capacidad para atender requerimientos pasivos de corto plazo sin afectaciones materiales en su estado de resultados.

El CFEN, que mide la estabilidad del financiamiento a largo plazo, en relación con la composición y plazo de los activos y pasivos del banco, se ha mantenido a lo largo del último año en línea con los objetivos de la alta gerencia, pero con un margen reducido frente al mínimo exigido. Si bien durante el último año el indicador en mención se ha mantenido por debajo de sus pares comparables, se mantiene por encima de los mínimos regulatorios y cerca de la media histórica. Mantendremos el monitoreo a la capacidad de Davivienda de sostener un CFEN con baja variabilidad y en niveles similares a los de sus pares.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Consideramos que Davivienda mantiene sistemas de administración de riesgo robustos, que propenden por una gestión prospectiva y acorde a la estructura de balance.

La implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), efectiva desde junio de 2023 refleja un cambio en la filosofía de medición de riesgos, desde una perspectiva transversal, requiriendo para ello la implementación de un Marco de Apetito de Riesgo (MAR), algo con lo cual el banco ya contaba. En términos materiales, el impacto más relevante en los sistemas de administración de riesgo de Davivienda fue la incorporación del riesgo país, por cuenta de las inversiones en patrimonio que mantiene el calificado en otras jurisdicciones.

Destacamos que para incorporar criterios de sostenibilidad; ambientales, sociales y de gobierno (ASG), Davivienda implementó el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales – SARAS. El SARAS es usado en la evaluación de solicitudes de crédito para la destinación de recursos hacia proyectos o actividades sensibles para el medio ambiente. Además, documenta los criterios para la selección de inversiones y proveedores.

El SARAS se gestiona desde el Departamento de Riesgo Ambiental y Social de la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito y reporta a los Comités Corporativo de Riesgos, de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad, de Riesgo de Crédito y de Inversiones.

Frente al entorno retador que experimentan los establecimientos de crédito. Banco Davivienda ha procurado recomponer la exposición de su activo de crédito, ajustando el nivel de apetito y de profundización de segmentos económicos para algunos de sus productos. Paralelo a lo anterior, la cobranza y gestión de la cartera viene fortaleciéndose por medio de estrategias basadas en analítica de datos y en el robustecimiento de los procesos de originación por medio de canales digitales.

Las políticas y herramientas del calificado para la administración del riesgo de mercado parten de los modelos de negocio asociados cada uno de los portafolios de inversión. De acuerdo con lo anterior, el marco de acción y los límites al riesgo de mercado consideran el perfil del portafolio, la diversidad por productos, el apetito por duración y la estructura de balance.

Por su parte, destacamos que Davivienda cuenta en su MAR con un conjunto de alertas tempranas para administrar el riesgo de liquidez. Consideramos que el monitoreo a las reservas de liquidez y los indicadores normativos bajo los parámetros de capacidad, tolerancia y apetito permiten que el banco se encuentre bien posicionado para enfrentar escenarios de estrés y eventos específicos.

En nuestra opinión, los sistemas de administración de riesgo de mercado, liquidez y balance de Banco Davivienda se encuentran dentro de los más robustos en el sistema financiero, hecho que es incorporado de manera favorable en nuestra evaluación.

El Sistema de Administración de riesgo operativo (SARO) se basa en la gestión preventiva de riesgos. Por lo anterior el calificado mantiene un especial énfasis en los controles por medio de los cuales se gestiona la materialización de eventos. Resaltamos que la construcción de los controles parte del monitoreo sistémico, la evidencia en el desarrollo de la operación y en los procesos del negocio.

Basado en las premisas definidas en la Circular Externa 027 de 2020, Davivienda gestiona el riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. La administración de este riesgo parte del análisis a los factores de riesgo derivados de clientes, productos, canales, jurisdicciones y grupos de interés. En este apartado consideramos oportuno resaltar que el calificado mantiene metodologías para la prevención de eventos de contagio, reputacionales, un programa antisoborno, anticorrupción y un programa de transparencia fiscal.

Tecnología: Davivienda mantiene su posición de liderazgo en términos de canales digitales e innovación.

Davivienda se caracteriza por una robusta estrategia, que procura por aumentar la cantidad de transacciones por cliente y en consecuencia los productos en uso. El desarrollo de este objetivo considera esquemas de prevención al fraude digital, detención de escenarios de suplantación de identidad e intentos de acceso no autorizado a los canales digitales.

A cierre de 2022, el 60% de las ventas de productos realizadas por el calificado se realizaron por medio de canales digitales, lo anterior evidencia la relevancia del portafolio digital en la estrategia comercial del calificado. Por su parte, de acuerdo con la categorización hecha por Davivienda, el 91% de sus clientes son considerados digitales, en comparación al 76% en 2019.

Banco Davivienda mantiene un programa de seguridad de la información y ciberseguridad enfocado en mejorar continuamente las herramientas de detección de amenazas, y protección a usuarios y clientes.

Además de los programas preventivos y de monitoreo, el banco ha establecido planes de acción tendientes a fortalecer la seguridad de sus canales por medio de actualizaciones periódicas, el incremento en la capacidad de respuesta y recuperación frente ataques cibernéticos.

Para asegurar la continuidad del negocio, Davivienda ha definido políticas para la gestión de crisis orientadas a optimizar la capacidad de recuperación de los procesos y la reacción ante eventos inesperados.

Contingencias:

A marzo de 2023, el Banco Davivienda mantenía procesos en contra, de diversa índole, cuyas pretensiones y probabilidad de riesgo no representan una amenaza para su estabilidad financiera.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de su posición de liderazgo en depósitos y colocaciones de crédito.
- Indicadores de solvencia consolidada que se mantengan consistentemente por encima de sus pares comparables y los mínimos regulatorios.
- Mejoras consistentes en los indicadores de calidad y cobertura de la cartera que le permitan converger a la media histórica.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Desviaciones sostenidas y materiales en el margen de intermediación que deterioren los indicadores de rentabilidad y eficiencia del banco más allá de nuestras expectativas.
- Un aumento agresivo en la exposición del banco a jurisdicciones cuyas calificaciones crediticias estén por debajo del soberano de Colombia.
- Un deterioro acelerado en los indicadores de liquidez y fondeo de largo plazo que impliquen cambios materiales en su perfil de riesgo.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2364
Fecha del comité	6 de julio de 2023
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco Davivienda S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez
	Ricardo Grisi

Historia de la calificación

Revisión periódica Jul /2022: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Jul /2021: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Feb./2005: AAA, BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a marzo del 2023. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Mar-22	Mar-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Mar-22 / Mar-23	Variación % Pares Mar-22 / Mar-23	Variación % Sector Mar-22 / Mar-23
Activos									
Disponible	5,613,981	7,094,112	7,698,210	9,320,418	9,882,745	8.5%	6.0%	-2.8%	1.4%
Posiciones activas del mercado monetario	1,302,188	2,220,164	416,488	586,064	541,985	-81.2%	-7.5%	-7.0%	-10.3%
Inversiones	16,101,568	15,764,447	19,952,088	16,984,842	21,101,866	26.6%	24.2%	17.4%	12.6%
Valor Razonable	3,372,941	3,310,146	3,314,463	1,680,945	2,413,840	0.1%	43.6%	41.1%	21.0%
Instrumentos de deuda	3,369,675	3,298,600	3,298,242	1,664,622	2,398,832	0.0%	44.1%	42.5%	19.8%
Instrumentos de patrimonio	3,266	11,546	16,221	16,323	15,008	40.5%	-8.1%	30.6%	33.4%
Valor Razonable con cambios en ORI	2,539,604	2,268,704	2,809,538	2,782,089	3,789,858	23.8%	36.2%	29.2%	-1.9%
Instrumentos de deuda	2,092,023	1,791,165	2,273,830	2,298,905	3,246,933	26.9%	41.2%	31.3%	-3.0%
Instrumentos de patrimonio	447,581	477,539	535,707	483,184	542,924	12.2%	12.4%	4.4%	9.2%
Costo amortizado	2,507,833	3,403,052	4,076,116	1,319,617	2,327,342	19.8%	76.4%	38.1%	25.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	4,491,244	5,286,165	6,679,306	4,796,236	6,659,425	26.4%	38.8%	11.4%	15.5%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	6.5%	5.4%
Entregadas en operaciones	1,280,697	409,611	486,777	4,846,134	3,951,161	18.8%	-18.5%	-42.7%	-21.1%
Mercado monetario	1,039,334	94,566	-	4,511,433	3,339,820	-100.0%	-26.0%	-56.5%	-27.0%
Derivados	241,363	315,045	486,777	334,701	611,342	54.5%	82.7%	71.8%	29.3%
Derivados	1,407,297	755,884	2,189,380	1,519,725	1,603,497	189.6%	5.5%	74.0%	76.9%
Negociación	1,407,297	755,884	2,189,380	1,519,725	1,603,497	189.6%	5.5%	74.1%	74.3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	70.6%	166.3%
Otros	509,559	420,503	487,245	128,983	447,810	15.9%	247.2%	16.0%	78.9%
Deterioro	7,607	89,618	90,735	88,887	91,067	1.2%	2.5%	-26.6%	-5.4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	77,039,266	85,649,331	100,836,622	89,979,317	100,650,861	17.7%	11.9%	14.7%	13.9%
Comercial	37,667,348	39,313,210	44,561,589	39,681,015	44,880,623	13.4%	13.1%	13.3%	14.9%
Consumo	24,797,988	27,395,483	34,438,913	30,501,845	33,497,377	25.7%	9.8%	13.7%	11.8%
Vivienda	20,668,203	24,189,521	28,412,793	25,251,200	28,980,364	17.5%	14.8%	17.5%	12.5%
Microcrédito	12,199	5,041	1,386	3,379	1,170	-72.5%	-65.4%	-16.2%	15.2%
Deterioro	5,317,776	4,585,212	5,674,848	4,722,109	6,093,976	23.8%	29.1%	6.8%	12.6%
Deterioro componente contraccíclico	788,696	668,712	903,212	736,013	614,696	35.1%	-16.5%	15.1%	12.4%
Otros activos	6,475,317	6,603,700	8,316,975	6,898,228	8,671,102	25.9%	25.7%	22.6%	23.5%
Bienes recibidos en pago	28,007	129,448	22,061	59,488	32,455	-83.0%	-45.4%	-6.7%	-3.1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	36,794	44,630	62,678	49,927	70,173	40.4%	40.6%	19.8%	20.4%
Otros	6,410,516	6,429,623	8,232,237	6,788,813	8,568,474	28.0%	26.2%	22.8%	23.9%
Total Activo	106,532,321	117,331,755	137,220,384	123,768,869	140,848,559	17.0%	13.8%	14.3%	12.7%
Pasivos									
Depósitos	68,200,626	76,610,656	89,341,349	77,334,778	91,653,393	16.6%	18.5%	15.3%	13.5%
Ahorro	34,547,636	44,633,034	45,816,679	44,699,986	39,638,707	2.7%	-11.3%	-2.7%	-6.9%
Corriente	7,412,544	10,030,483	9,590,871	9,855,858	8,689,382	-4.4%	-11.8%	-14.9%	-11.3%
Certificados de depósito a término (CDT)	24,642,076	19,879,567	31,907,142	21,323,377	41,770,730	60.5%	95.9%	82.6%	65.5%
Otros	1,598,370	2,067,572	2,026,657	1,455,557	1,554,573	-2.0%	6.8%	10.1%	9.4%
Créditos de otras entidades financieras	9,894,984	9,029,583	15,288,992	9,619,985	14,703,446	69.3%	52.8%	34.1%	41.4%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	3,171,810	2,797,978	3,654,967	2,963,448	3,547,511	30.6%	19.7%	20.1%	20.3%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	19.7%
Créditos entidades extranjeras	6,723,175	6,231,605	11,634,025	6,656,537	11,155,935	86.7%	67.6%	40.1%	64.3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	978,308	495,536	-	5,022,641	3,086,142	-100.0%	-38.6%	-74.8%	-34.9%
Simultaneas	574,541	94,287	-	1,100,985	1,485,606	-100.0%	34.9%	-68.6%	-23.5%
Repos	403,766	401,250	-	3,921,657	1,600,536	-100.0%	-59.2%	-100.0%	-56.9%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	158850191.2%
Títulos de deuda	11,174,892	14,457,740	10,639,936	14,008,824	10,404,675	-26.4%	-25.7%	-0.4%	-8.1%
Otros Pasivos	4,927,644	3,923,598	7,487,782	5,360,714	6,773,051	90.8%	26.3%	24.7%	24.8%
Total Pasivo	95,176,455	104,517,115	122,758,059	111,346,941	126,620,707	17.5%	13.7%	14.2%	12.6%
Patrimonio									
Capital Social	76,784	81,301	81,301	81,301	81,301	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%
Reservas y fondos de destinación específica	5,504,044	5,600,983	6,292,981	6,292,981	6,977,226	12.4%	10.9%	9.7%	10.0%
Reserva legal	5,015,853	5,094,186	5,094,186	5,094,186	5,094,186	0.0%	0.0%	2.4%	2.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	488,191	506,796	1,198,795	1,198,795	1,883,040	136.5%	57.1%	37.3%	47.7%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%
Superávit o déficit	5,506,872	5,849,242	6,820,614	5,475,729	6,948,349	16.6%	26.9%	24.3%	23.7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	977,556	1,257,794	2,101,913	960,815	2,142,275	67.1%	123.0%	53.4%	60.4%
Prima en colocación de acciones	4,676,804	4,817,288	4,817,288	4,817,288	4,817,288	0.0%	0.0%	8.0%	7.7%
Ganancias o pérdidas	268,167	1,283,115	1,267,429	571,917	220,976	-1.2%	-61.4%	-9.6%	-25.0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	44,358	106,926	126,996	107,868	128,632	18.8%	19.2%	35.7%	115.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-2.4%
Ganancia del ejercicio	223,809	1,176,189	1,140,432	464,050	92,344	-3.0%	-80.1%	-22.6%	-31.9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-735.8%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%
Otros	0	-	0	-	-	-	-	-	-99.9%
Total Patrimonio	11,355,867	12,814,640	14,462,324	12,421,928	14,227,852	12.9%	14.5%	14.8%	13.2%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Mar-22	Mar-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Mar-22 / Mar-23	Variación % Pares Mar-22 / Mar-23	Variación % Sector Mar-22 / Mar-23
Cartera comercial	2,656,907	2,157,766	3,805,608	638,721	1,512,253	76.4%	136.8%	141.1%	145.7%
Cartera consumo	3,525,551	3,377,925	5,312,790	1,082,133	1,576,483	57.3%	45.7%	55.1%	46.2%
Cartera vivienda	1,933,246	2,133,353	2,579,016	599,639	753,039	20.9%	25.6%	31.1%	23.3%
Cartera microcrédito	2,663	1,056	828	149	68	-21.5%	-54.0%	8.9%	41.8%
Otros	101,888	283,843	827,796	214,527	333,856	191.6%	55.6%	81.3%	59.9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	8,220,254	7,953,943	12,526,039	2,535,169	4,175,700	57.5%	64.7%	94.8%	76.5%
Depósitos	1,698,667	1,134,145	3,944,582	451,350	2,063,351	247.8%	357.2%	381.8%	318.9%
Otros	415,811	280,735	700,701	92,438	420,796	149.6%	355.2%	282.0%	320.3%
Gasto de intereses	2,114,479	1,414,880	4,645,283	543,788	2,484,147	228.3%	356.8%	370.5%	319.1%
Ingreso de intereses neto	6,105,776	6,539,063	7,880,756	1,991,381	1,691,553	20.5%	-15.1%	20.1%	-2.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	5,129,567	5,577,919	6,143,895	1,378,125	3,146,084	10.1%	128.3%	14.5%	41.9%
Gasto de deterioro componente contracíclico	520,727	653,515	646,424	237,700	113,599	-1.1%	-52.2%	12.2%	-2.9%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	1,907,662	3,409,818	3,141,133	951,696	2,272,420	-7.9%	138.8%	-13.2%	16.2%
Otras recuperaciones	32,443	16,911	26,893	22,863	22,481	59.0%	-1.7%	301.9%	30.2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	2,395,587	3,734,358	4,258,462	1,350,115	726,771	14.0%	-46.2%	1.3%	-28.8%
Ingresos por valoración de inversiones	10,621,333	5,867,603	15,962,220	2,892,367	4,891,770	172.0%	69.1%	61.0%	85.8%
Ingresos por venta de inversiones	19,403	27,375	33,521	8,601	9,938	22.4%	15.5%	89.0%	183.4%
Ingresos de inversiones	10,640,736	5,894,979	15,995,741	2,900,968	4,901,708	171.3%	69.0%	61.1%	86.6%
Pérdidas por valoración de inversiones	10,393,955	6,305,094	16,159,422	3,395,544	5,049,219	156.3%	48.7%	57.7%	83.6%
Pérdidas por venta de inversiones	23,900	41,351	53,179	14,702	8,945	28.6%	-39.2%	55.4%	40.9%
Pérdidas de inversiones	10,417,854	6,346,444	16,212,601	3,410,246	5,058,163	155.5%	48.3%	57.7%	83.2%
Ingreso por método de participación patrimonial	309,180	451,765	501,442	144,706	25,241	11.0%	-82.6%	49.8%	30.3%
Dividendos y participaciones	34,470	37,336	25,343	-	29,096	-32.1%	-	14.8%	74.5%
Gasto de deterioro inversiones	3,664	84,715	1,172	210	895	-98.6%	325.8%	-39.6%	-8.7%
Ingreso neto de inversiones	562,868	(47,079)	308,753	(364,782)	(103,014)	755.8%	71.8%	365.8%	175.5%
Ingresos por cambios	195,049	1,727,534	5,183,287	992,890	1,467,834	200.0%	47.8%	39.6%	42.3%
Gastos por cambios	736,497	1,674,331	5,724,047	759,323	1,297,764	241.9%	70.9%	46.3%	38.9%
Ingreso neto de cambios	(541,448)	53,203	(540,761)	233,567	170,070	-1116.4%	-27.2%	16.7%	67.9%
Comisiones, honorarios y servicios	439,197	626,520	740,322	181,405	192,404	18.2%	6.1%	21.1%	18.7%
Otros ingresos - gastos	485,251	416,331	378,880	91,480	163,834	-9.0%	79.1%	-79.3%	-48.8%
Total ingresos	3,341,455	4,783,333	5,145,657	1,491,786	1,150,065	7.6%	-22.9%	-1.5%	-6.5%
Costos de personal	1,467,763	1,561,103	1,732,636	408,277	477,928	11.0%	17.1%	15.1%	15.5%
Costos administrativos	1,333,389	1,454,926	1,696,435	391,476	467,153	16.6%	19.3%	32.3%	24.2%
Gastos administrativos y de personal	2,801,152	3,016,029	3,429,071	799,753	945,081	13.7%	18.2%	22.9%	19.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	15,140	7,871	9,380	2,397	1,249	19.2%	-47.9%	-51.4%	-20.5%
Otros gastos riesgo operativo	39,135	54,437	77,022	26,935	25,638	41.5%	-4.8%	26.7%	26.9%
Gastos de riesgo operativo	54,274	62,307	86,402	29,332	26,887	38.7%	-8.3%	6.1%	16.9%
Depreciaciones y amortizaciones	262,221	262,928	306,786	74,753	83,579	16.7%	11.8%	10.3%	11.6%
Total gastos	3,117,646	3,341,263	3,822,260	903,838	1,055,546	14.4%	16.8%	21.4%	19.0%
Impuestos de renta y complementarios	-	265,881	182,965	123,898	2,175	-31.2%	-98.2%	11.0%	-15.4%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	-	265,881	182,965	123,898	2,175	-31.2%	-98.2%	11.0%	-15.4%
Ganancias o pérdidas	223,809	1,176,189	1,140,432	464,050	92,344	-3.0%	-80.1%	-22.6%	-39.1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Mar-22	Mar-23	Mar-22	Mar-23	Mar-22	Mar-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	1.9%	9.7%	8.5%	11.6%	5.5%	19.2%	15.5%	16.9%	12.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.2%	1.1%	0.9%	1.3%	0.6%	3.0%	2.1%	2.1%	1.3%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	182.7%	136.7%	153.2%	133.5%	147.1%	71.7%	87.5%	82.9%	86.8%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	7.3%	7.2%	7.3%	2.1%	1.6%	1.8%	1.9%	1.9%	1.6%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7.3%	5.8%	6.1%	5.7%	6.2%	6.9%	6.1%	6.3%	6.0%
Rendimiento de la cartera	9.9%	9.3%	12.4%	9.7%	13.6%	8.3%	13.2%	9.4%	13.5%
Rendimiento de las inversiones	2.6%	-0.2%	1.1%	-1.6%	2.0%	3.5%	4.7%	2.4%	3.7%
Costo del pasivo	2.2%	1.5%	4.0%	1.6%	5.4%	1.3%	4.5%	1.6%	5.0%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	32.3%	35.1%	25.8%	29.4%	21.6%	35.2%	23.1%	38.3%	26.8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9.8%	14.8%	13.6%	14.0%	12.8%	13.2%	14.6%	13.6%	13.9%
Relación de Solvencia Total	15.3%	23.4%	21.5%	21.9%	20.1%	17.3%	18.5%	18.0%	18.3%
Patrimonio / Activo	10.7%	10.9%	10.5%	10.0%	10.1%	13.3%	13.3%	11.0%	11.1%
Quebranto Patrimonial	14789.4%	15762.0%	17788.7%	15279.0%	17500.3%	5800.1%	6657.8%	1587.1%	1647.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	102.0%	104.2%	105.8%	104.7%	103.9%	110.4%	111.2%	108.6%	108.9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	82.8%	69.3%	72.7%	71.8%	78.3%	64.7%	65.8%	67.1%	70.0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1.9%	1.5%	1.7%	2.0%	2.6%	3.3%	2.5%	3.9%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	2.3%	3.4%	3.5%	4.6%	6.2%	5.7%	5.4%	5.8%
Indicador de Apalancamiento	6.5%	9.1%	8.6%	8.4%	8.1%	8.0%	8.7%	7.3%	7.6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	10.4%	10.4%	9.7%	10.7%	11.0%	10.9%	10.8%	12.3%	11.4%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	16.2%	15.9%	14.9%	17.2%	16.9%	16.9%	16.8%	18.8%	17.3%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	121.9%	118.7%	120.2%	123.4%	117.1%	109.3%	107.9%	105.8%	105.9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	44.1%	52.3%	45.1%	49.0%	38.2%	55.5%	45.8%	50.5%	41.3%
Bonos / Total Pasivo	11.7%	13.8%	8.7%	12.6%	8.2%	9.2%	8.0%	8.0%	6.8%
CDT's / Total pasivo	25.9%	19.0%	26.0%	19.2%	33.0%	17.6%	28.1%	20.9%	30.7%
Redescuento / Total pasivo	3.3%	2.7%	3.0%	2.7%	2.8%	2.1%	2.2%	3.2%	3.5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	7.1%	6.0%	9.5%	6.0%	8.8%	4.9%	6.0%	3.5%	5.1%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	103.7%	109.0%	108.0%	102.7%	104.2%	108.0%	107.9%	110.7%	109.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	1.0%	0.5%	0.0%	4.5%	2.4%	1.8%	0.4%	4.1%	2.3%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	182.2%	167.4%	152.9%	172.3%	217.8%	165.2%	199.4%	199.3%	210.9%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	15.4%	21.3%	19.0%	23.4%	14.9%	26.6%	19.7%	22.3%	16.9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	21.7%	20.7%	25.3%	22.2%	31.8%	18.7%	21.5%	20.7%	26.0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	16.0%	21.1%	27.6%	24.8%	26.1%	14.0%	20.1%	17.9%	23.7%
Emitidos igual o superior a 18 meses	46.9%	36.9%	28.1%	29.7%	27.2%	40.7%	38.7%	39.2%	33.4%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.9%	4.1%	4.8%	3.8%	5.8%	4.0%	3.9%	3.8%	4.3%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	125.5%	141.5%	128.9%	148.7%	107.9%	173.0%	155.8%	163.5%	139.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	11.0%	11.8%	11.2%	11.7%	12.0%	9.8%	9.0%	9.9%	9.5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4.4%	4.0%	3.4%	3.6%	4.5%	3.8%	3.0%	3.6%	3.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	153.4%	170.9%	163.2%	190.4%	114.9%	164.7%	171.1%	165.7%	156.2%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	10.7%	4.8%	8.1%	4.8%	10.1%	4.9%	7.1%	4.4%	6.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	111.6%	144.2%	119.8%	140.8%	107.6%	156.0%	132.0%	159.6%	128.2%
Calidad de Cartera Vivienda	2.6%	3.4%	2.8%	3.1%	2.9%	2.8%	2.3%	2.9%	2.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	108.9%	81.2%	95.2%	87.8%	92.2%	142.8%	155.4%	123.7%	131.6%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	20.0%	35.7%	14.6%	31.9%	29.8%	15.4%	12.7%	6.3%	6.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	63.0%	45.3%	42.9%	38.1%	22.3%	102.3%	97.8%	97.7%	97.3%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	15.8%	10.0%	10.4%	9.6%	11.5%	9.1%	8.3%	8.6%	8.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	32.1%	35.9%	35.9%	36.4%	37.6%	49.7%	48.7%	45.6%	44.1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	9.6%	6.5%	6.5%	6.2%	7.2%	6.8%	6.2%	6.1%	6.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	49.2%	52.0%	54.4%	52.9%	55.5%	65.4%	63.5%	61.8%	60.6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	9.2%	8.2%	6.6%	8.0%	6.3%	7.5%	6.2%	7.2%	5.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	52.4%	61.1%	58.8%	62.5%	54.5%	63.5%	60.9%	62.6%	59.7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	14.9%	6.1%	9.0%	5.8%	11.7%	6.3%	7.8%	5.5%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	52.8%	56.0%	60.3%	55.8%	65.2%	70.5%	69.6%	68.8%	67.6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3.9%	4.3%	3.2%	4.0%	3.3%	3.0%	2.6%	3.7%	3.1%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	19.5%	17.3%	19.6%	17.8%	18.8%	66.9%	59.9%	37.8%	36.1%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	33.9%	43.2%	46.6%	39.1%	50.0%	15.0%	11.9%	7.9%	7.5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	31.6%	33.6%	10.1%	26.8%	10.2%	91.8%	87.6%	50.3%	45.0%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.