

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Davivienda y mantuvo la perspectiva negativa; revisó perfil crediticio individual a 'bb+' de 'bbb-'

1 de febrero de 2024

Resumen

- La calidad crediticia de la cartera de créditos de consumo de Davivienda se ha deteriorado, lo cual ha debilitado los indicadores de calidad de activos en comparación con los de sus pares y el promedio del sector bancario colombiano. Revisamos la posición de riesgo del banco a moderada desde adecuada y, en consecuencia, el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) a 'bb+' desde 'bbb-'.
– La rentabilidad del banco caerá debido a mayores reservas y menores márgenes de interés neto producto de los altos costos de fondeo; sin embargo, la pausa esperada en los pagos de dividendos en 2024 y una disminución en el crecimiento de su cartera de préstamos mantendrán nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC) por encima del 5%, nuestro umbral para una categoría más débil.
– Por lo tanto, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global 'BB+/B', cuyo largo plazo ahora está en línea con el SACP.
– La perspectiva negativa de Davivienda para los próximos dos años refleja la de Colombia. Además, incorpora el riesgo de que la menor rentabilidad del banco pueda afectar los niveles de capitalización.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Ricardo Grisi
Ciudad de México
+52-55-501-4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

Alfredo E. Calvo
Ciudad de México
+52-55-501-4436
alfredo.calvo
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 1 de febrero de 2024, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global del 'BB+/B' de Banco Davivienda S.A. (Davivienda). La perspectiva se mantiene negativa. Revisamos a la baja el SACP del banco a 'bb+' desde 'bbb-'.

Fundamento

Proyectamos que los indicadores de calidad de activos de Davivienda se mantendrán débiles en los próximos 12 meses. El período prolongado de inflación elevada y altas tasas de interés ha erosionado el ingreso disponible de los hogares y ha resultado en un deterioro más profundo de lo

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Davivienda y mantuvo la perspectiva negativa; revisó perfil crediticio individual a 'bb+' de 'bbb-'

esperado en la calidad crediticia de la cartera de créditos de consumo de Davivienda. Además, la alta participación de créditos no garantizados de Davivienda en su cartera de préstamos de consumo (alrededor del 70% a través de tarjetas de crédito y préstamos personales) refleja un mayor apetito al riesgo que el del sector bancario colombiano.

En consecuencia, la calidad de los activos de Davivienda se ha erosionado más rápido que la de sus pares en medio de un bajo crecimiento económico, una inflación elevada y condiciones desafiantes del mercado laboral. Esto provocó que el índice de los activos improductivos sobre créditos totales aumentara a 4.9% a septiembre de 2023, muy por encima del promedio del sistema bancario colombiano de 3.4%. Además, los mayores niveles de mora del banco, así como el adecuado reconocimiento de garantías para los créditos comerciales e hipotecarios, han reducido los niveles de cobertura total al 100% desde niveles históricos superiores al 110%, inferiores a los de sus pares. En nuestra opinión, esto plantea mayores riesgos de pérdidas crediticias más elevadas para el banco en medio de obstáculos económicos prolongados.

Sin embargo, Davivienda está tomando medidas para revertir este deterioro mediante el fortalecimiento de sus prácticas de originación y la reducción su cartera de créditos no garantizados. En este sentido, esperamos que la calidad de los activos de Davivienda deje de debilitarse durante los próximos seis meses a medida que se materialice su estrategia de enfocarse en préstamos garantizados, y se recupere gradualmente hacia finales de 2024 y el primer trimestre de 2025.

Como resultado, pronosticamos activos improductivos y castigos netos de alrededor del 5.1% y 3.9%, respectivamente, durante 2023 y del 4.3% y 3.2% en 2024. Sin embargo, consideramos que estos indicadores seguirán siendo más débiles que los de los principales pares y el promedio del sistema bancario colombiano. Por lo tanto, revisamos nuestra evaluación de la posición de riesgo de Davivienda a moderada desde adecuada.

Esperamos que nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se mantenga entre 5.8% y 6.0% durante los próximos 12 meses, principalmente debido a una mejor generación de capital interno y un modesto crecimiento de la cartera de créditos. Los grandes requerimientos de provisiones y los menores ingresos netos por intereses, dada la contracción esperada en la cartera de créditos y los mayores costos de fondeo en medio de las altas tasas de interés en Colombia y la implementación del índice de financiamiento estable neto (NSFR, por sus siglas en inglés), conducirán a resultados negativos en 2023. Sin embargo, esperamos que la recuperación de la generación interna de capital, el modesto crecimiento de la cartera de créditos y la pausa esperada en el pago de dividendos mantengan el índice de RAC entre 5.8% y 6.0% en 2024.

Esperamos que en 2025 una mejor generación interna de capital, dado un menor costo de riesgo derivado del control en el deterioro de la calidad de los activos, un crecimiento de créditos de un solo dígito alto y un pago de dividendos en línea con el promedio histórico alrededor del 30% mantengan estables los niveles de capital. Sin embargo, si el crecimiento de la cartera de créditos es mayor de lo esperado o si Davivienda no logra revertir la caída en la calidad de los activos que deterioraría la rentabilidad, nuestro índice de RAC podría disminuir.

Esperamos que el banco mantenga su sólida estabilidad de negocio con un perfil de fondeo y liquidez aún cómodo durante los próximos 12 meses. El estatus de Davivienda como el segundo banco más grande de Colombia, sus líneas de negocios diversificadas y las mejoras de los canales digitales brindan estabilidad de negocio y ventajas competitivas sobre sus pares regionales. Además, dada su estrategia de expansión digital, los depósitos de clientes de Davivienda seguirán aumentando, ya que mantiene relaciones de largo plazo con sus depositantes. Además, la liquidez

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Davivienda y mantuvo la perspectiva negativa; revisó perfil crediticio individual a 'bb+' de 'bbb-'

del banco sigue beneficiándose de un cómodo perfil de vencimiento de deuda, que, junto con las modestas necesidades de liquidez a corto plazo, mantiene bajo el riesgo de refinanciamiento.

Perspectiva

La perspectiva negativa para los próximos dos años de Davivienda refleja la de Colombia. Esto se debe a que, en un escenario de estrés soberano, los poderes regulatorios y de supervisión pueden restringir la flexibilidad financiera de los bancos. En nuestra opinión, los bancos se ven afectados por muchos de los mismos factores económicos que causan estrés soberano. Además, la perspectiva incorpora el riesgo de que la menor rentabilidad del banco pueda deteriorar los niveles de capitalización.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Davivienda en los próximos dos años si bajamos la calificación de Colombia o si el índice de RAC del banco cae por debajo del 5%. Esto podría suceder si el de pago de dividendos o la tasa de crecimiento de los créditos es mayor de lo que esperamos o si la recuperación de las ganancias del banco demora más de lo que proyectamos, debilitando los niveles de capital.

Escenario positivo

Podríamos revisar nuestra perspectiva de la entidad a estable si tomáramos la misma acción de calificación del soberano, siempre y cuando el SACP de Davivienda se mantenga sin cambios.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Davivienda S.A.

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala global	BB+/Negativa/B	BB+/Negativa/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb+	bbb-
Ancla	bb+	bb+
Posición del negocio	Fuertes (+1)	Fuertes (+1)
Capital y utilidades	Moderado (0)	Moderado (0)
Posición de riesgo	Moderada (-1)	Adecuada (0)
Fondeo	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Liquidez	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Análisis comparativo de calificaciones	0	0
Respaldo	0	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0	0
Respaldo del grupo	0	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0	-1
Factores adicionales	0	0

SACP--Perfil crediticio individual.

Criterios

- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 2 de marzo de 2022.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC'](#), 1 de octubre de 2012.

Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings revisó a negativa la perspectiva de siete bancos tras acción de calificación similar sobre Colombia; confirmó calificaciones](#), 19 de enero de 2024.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Davivienda y mantuvo la perspectiva negativa; revisó perfil crediticio individual a 'bb+' de 'bbb-'

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.