

**CREDIT OPINION**

11 July 2024

Actualización



Comparta sus comentarios

**CALIFICACIONES**

**Banco Davivienda S.A.**

Domicile	Colombia
Long Term CRR	Baa2
Type	LT Counterparty Risk Rating - Fgn Curr
Outlook	Not Assigned
Long Term Debt	Withdrawn
Type	Senior Unsecured - Fgn Curr
Outlook	Rating(s) WithDrawn
Long Term Deposit	Baa3
Type	LT Bank Deposits - Fgn Curr
Outlook	Negative

Para mayor información, favor de consultar la [sección de calificaciones](#) al final de este reporte. Las calificaciones y perspectiva mostradas reflejan información a la fecha de publicación.

**Contactos**

Alexandre Albuquerque  
VP-Senior Analyst  
alexandre.albuquerque@moodys.com

Marcelo De Gruttola  
VP-Senior Analyst  
marcelo.degruttola@moodys.com

Luis Fernando Baza  
Lead Ratings Associate  
luis.baza@moodys.com

Ceres Lisboa  
Associate Managing Director  
ceres.lisboa@moodys.com

**Banco Davivienda S.A.**

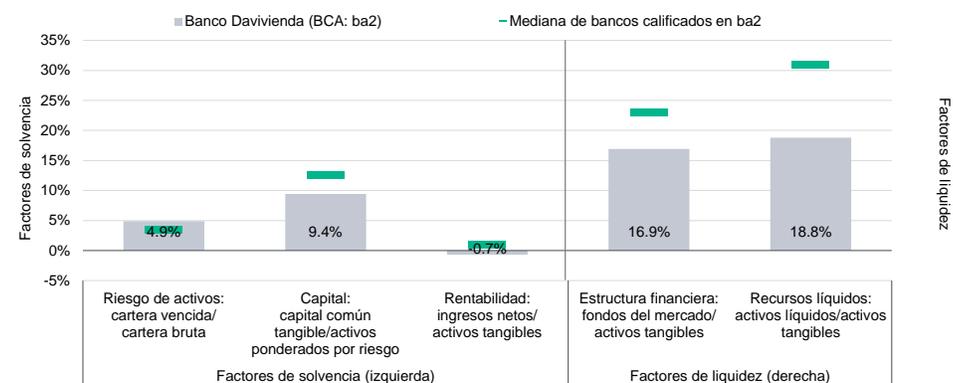
Actualización tras la afirmación de la calificación; cambio de perspectiva a negativa

**Resumen**

[Banco Davivienda S.A.](#) (Davivienda) cuenta con una evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) intrínseca de ba2, que refleja su buen acceso a depósitos de clientes y su largo historial de activos líquidos estables, aunque moderados. La BCA de ba2 también refleja indicadores de calidad de los activos que se mantienen altos en comparación con los niveles históricos. Además, la BCA de Davivienda es desafiado por las pérdidas netas que el banco reportó en 2023 y en el primer trimestre de 2024. La presión negativa sobre la rentabilidad se debió a un aumento significativo de las provisiones para pérdidas crediticias en 2023, así como a una reducción de los márgenes que reflejó una desaceleración de las operaciones, la alta tasa de política monetaria y la implementación del coeficiente de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) en Colombia.

Las calificaciones de depósitos a escala global de Baa3 de Davivienda incorporan nuestra evaluación de una probabilidad muy alta de que el banco reciba apoyo del [Gobierno de Colombia](#) (Baa2 negativa) en caso de estrés financiero. Esta evaluación resulta en un aumento de la calificación de dos escalones con respecto a la BCA ajustada del banco de ba2.

Figura 1  
**Tarjeta de puntuación (scorecard) de la calificación: indicadores financieros clave**  
A marzo de 2024



Para los indicadores de cartera en mora y rentabilidad, hacemos una revisión de los indicadores al cierre de los últimos tres ejercicios, así como del indicador interanual más reciente, cuando corresponda, y basamos el indicador inicial en el promedio más débil de este período y en la cifra más reciente. Para el indicador de capital, utilizamos la cifra más reciente. Para los indicadores de estructura de fondeo y activos líquidos, utilizamos las cifras del último ejercicio fiscal.

Fuente: Moody's Financial Metrics

Este reporte es una traducción del original titulado [Banco Davivienda S.A.:Update following rating affirmation, outlook changed to negative](#) publicado el 08 julio 2024.

## Fortalezas crediticias

- » El fondeo consistió mayormente en depósitos de clientes, lo que refleja la buena participación de mercado de Davivienda en el sistema bancario colombiano.
- » El índice de cartera vencida en el primer trimestre de 2024 seguía siendo inferior al de los grandes bancos colombianos.
- » Niveles adecuados de capital regulatorio

## Debilidades crediticias

- » Resultados finales negativos en los últimos trimestres
- » El índice de cartera vencida es alto en comparación con el de años anteriores, lo que refleja una morosidad aún alta en los préstamos de consumo y una disminución del volumen de la cartera de préstamos. No obstante, la cartera vencida de préstamos de consumo mejoró en el primer trimestre de 2024 en relación con el máximo registrado en el cuarto trimestre de 2023.

## Perspectiva

La perspectiva negativa de las calificaciones de Davivienda se deriva de la perspectiva negativa de la calificación de la deuda soberana de Colombia, lo que refleja nuestro supuesto de un nivel de apoyo muy alto del gobierno colombiano al banco.

## Factores que podrían generar un alza de la calificación

Teniendo en cuenta la perspectiva negativa de la calificación soberana de Colombia, es poco probable que exista presión al alza sobre las calificaciones en este momento. Sin embargo, una estabilización de la perspectiva de calificación soberana podría llevar a una estabilización de la perspectiva de calificación del banco. La presión al alza sobre la BCA del banco se derivaría de una mejora considerable y constante de la calidad de los activos y el capital, junto con una recuperación de la rentabilidad y una mejora del entorno operativo de Colombia.

## Factores que podrían generar una baja de la calificación

Las calificaciones de depósitos del banco, que se benefician de un aumento gracias al apoyo del gobierno, enfrentarían presión negativa en caso de una baja de la calificación de deuda soberana de Colombia. Además, las calificaciones a largo plazo de Davivienda enfrentarían presión a la baja si se redujera su BCA, lo que podría ocurrir en caso de que el banco reportara pérdidas netas adicionales de manera constante y la presión negativa sobre la calidad de los activos generara mayores necesidades de provisiones, lo que afectaría las utilidades y la capitalización.

Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia. Para cualquier calificación crediticia a la que se hace referencia en esta publicación, vea la página del emisor/transacción en <https://ratings.moody.com> para consultar la información de la acción de calificación crediticia más actualizada y el historial de calificación.

## Indicadores clave

Exposición 2

### Banco Davivienda S.A. (Consolidated Financials) [1]

	03-24 <sup>2</sup>	12-23 <sup>2</sup>	12-22 <sup>2</sup>	12-21 <sup>2</sup>	12-20 <sup>3</sup>	CAGR/Avg. <sup>4</sup>
Total Assets (COP Billion)	175,756.0	177,813.2	181,495.8	152,161.1	134,705.4	8.5 <sup>5</sup>
Total Assets (USD Million)	45,470.8	45,899.1	37,430.4	37,803.5	39,381.8	4.5 <sup>5</sup>
Tangible Common Equity (COP Billion)	12,891.1	12,565.9	14,513.3	12,518.9	10,835.5	5.5 <sup>5</sup>
Tangible Common Equity (USD Million)	3,335.1	3,243.6	2,993.1	3,110.3	3,167.8	1.6 <sup>5</sup>
Problem Loans / Gross Loans (%)	4.9	4.9	3.2	4.3	5.0	4.5 <sup>6</sup>
Tangible Common Equity / Risk Weighted Assets (%)	9.4	9.3	10.2	11.1	9.2	9.8 <sup>7</sup>
Problem Loans / (Tangible Common Equity + Loan Loss Reserve) (%)	34.8	36.1	22.3	28.3	30.8	30.5 <sup>6</sup>
Margen de interés neto (%)	5.2	5.2	5.4	5.3	5.6	5.4 <sup>6</sup>
PPI / Average RWA (%)	4.1	3.6	4.6	4.7	4.0	4.2 <sup>7</sup>
Net Income / Tangible Assets (%)	-0.7	-0.2	0.9	0.8	0.3	0.2 <sup>6</sup>
Cost / Income Ratio (%)	53.1	53.1	46.3	46.4	46.3	49.0 <sup>6</sup>
Market Funds / Tangible Banking Assets (%)	16.5	16.9	19.1	17.8	19.5	18.0 <sup>6</sup>
Liquid Banking Assets / Tangible Banking Assets (%)	17.9	18.8	16.8	18.5	18.8	18.1 <sup>6</sup>
Gross Loans / Due to Customers (%)	109.2	109.0	119.6	117.6	120.5	115.2 <sup>6</sup>

[1] All figures and ratios are adjusted using Moody's standard adjustments. [2] Basel III - fully loaded or transitional phase-in; IFRS. [3] Basel II; IFRS. [4] May include rounding differences because of the scale of reported amounts. [5] Compound annual growth rate (%) based on the periods for the latest accounting regime. [6] Simple average of periods for the latest accounting regime. [7] Simple average of Basel III periods.

Sources: Moody's Ratings and company filings

## Perfil

Banco Davivienda S.A., un banco universal, ofrece productos y servicios bancarios y de otro tipo, como cuentas de depósito y ahorro, préstamos, hipotecas y arrendamiento a clientes minoristas, microfinanzas, pequeñas y medianas empresas (pymes), clientes corporativos y comerciales, además de autoridades públicas. A marzo de 2024, el banco registró activos consolidados por COP176,161 mil millones (USD45,000 millones), lo que lo convirtió en el segundo banco más importante en términos de activos de Colombia. Además, fue la segunda entidad financiera más importante del país en términos de préstamos brutos, con una participación de mercado de alrededor del 15% en Colombia. A marzo de 2024, el banco tenía alrededor del 77% de sus préstamos en Colombia y el 23% restante en Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá.

Davivienda se estableció en 1972 como una corporación de ahorros e hipotecas llamada Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda. El banco es propiedad del Grupo Bolívar, con una participación del 59.2% a marzo de 2024. Grupo Bolívar es uno de los conglomerados más importantes de Colombia con más de 80 años de experiencia. El grupo tiene operaciones en Colombia, Centroamérica y Miami.

## Consideraciones crediticias detalladas

### El índice de cartera vencida se mantiene en niveles históricamente altos, pero la morosidad de los préstamos de consumo muestra signos de mejora

En marzo de 2024, la cartera en mora (NPL, por sus siglas en inglés) de Davivienda, medida como la relación de préstamos en fase 3 según las NIIF a préstamos brutos, aumentó al 4.85% desde el 3.74% del año anterior. No obstante, esta relación cayó 10 puntos básicos (pb) desde fines de 2023. El aumento de la cartera en mora el año pasado reflejó un aumento de la morosidad en la cartera de préstamos de consumo debido al débil entorno operativo de los bancos colombianos y a la reducción del volumen de la cartera de préstamos del banco como respuesta al incremento de la cartera vencida. Davivienda tiene mayor exposición al financiamiento hipotecario y de consumo con individuos de bajos ingresos que sus pares y, como resultado, su cartera de préstamos es más sensible a las recesiones económicas. Por otra parte, la calidad de los activos del banco, medida como la relación de préstamos consolidados vencidos hace 90 días a préstamos brutos, fue del 4.84% en marzo de 2024, frente al 3.67% registrado en el mismo período de 2023. Asimismo, esta relación cayó 10 pb desde fines de 2023.

En marzo de 2024, la cartera total de préstamos del banco disminuyó un 6.5% interanual, lo que refleja políticas conservadoras de originación de préstamos puestas en marcha por el equipo directivo en 2023 para frenar el aumento de la morosidad, especialmente en la cartera de consumo. En 2023, el banco ya había informado una reducción del 6.1% en el volumen de préstamos. La caída anual del

volumen de préstamos de consumo alcanzó un máximo del 17.5% en marzo de 2024, mientras que los estándares de originación más estrictos se tradujeron en mejores préstamos nuevos originados en los últimos dos o tres trimestres.

Las exposiciones crediticias de Davivienda en Centroamérica representaron alrededor del 23% de la cartera de préstamos consolidados del banco, frente al 21% en diciembre de 2021, principalmente debido a la contracción de la cartera de préstamos en Colombia. Las operaciones del banco en El Salvador y Costa Rica representan las mayores exposiciones en el extranjero, con alrededor del 7% de los préstamos consolidados totales en cada país, mientras que las subsidiarias con sede en Honduras y Panamá representaron el 5% y el 3%, respectivamente, en el primer trimestre de 2024.

En marzo de 2024, las reservas para pérdidas crediticias del banco se mantuvieron en un nivel adecuado del 91.17% de los préstamos en fase 3, frente al 119.29% del año anterior. Estas reservas serán mitigantes importantes en caso de que la cartera vencida sigan siendo alta. Además, en el primer trimestre de 2024, Davivienda mantuvo provisiones para pérdidas crediticias que representaron el 5.17% de la cartera bruta, en comparación con el 2.88% en el primer trimestre de 2023. A pesar de ello, la disminución gradual inicial de la cartera en mora en el primer trimestre de 2024 muestra una posible estabilización o mejora continua de la calidad de los activos en la segunda mitad de 2024.

### **La presión sobre la capitalización aumentó parcialmente debido a la emisión de nuevas acciones y a la caída del volumen de préstamos**

La relación de capital común tangible (TCE, por sus siglas en inglés) a activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés) de Davivienda disminuyó ligeramente al 9.41% en marzo de 2024, desde el 9.62% del año anterior. La caída de la capitalización reflejó las pérdidas netas que el banco informó en 2023 y el primer trimestre de 2024, pero también se debió a los altos dividendos pagados en 2023, equivalentes al 28% de los ingresos netos de 2022. Estos efectos negativos sobre el capital se compensaron con la emisión de 36 millones de nuevas acciones en marzo de 2024, equivalentes a COP720,000 millones, y la reducción del volumen de préstamos en 2023. Esperamos que el TCE de Davivienda se mantenga bastante estable en la segunda mitad de 2024, lo que refleja un crecimiento moderado de los préstamos y generación de utilidades.

Desde el punto de vista regulatorio, el capital común de nivel 1 (CET1, por sus siglas en inglés) del banco fue del 10.41% en marzo de 2024, ligeramente por debajo del 10.49% del año anterior, pero sigue estando adecuadamente por encima del umbral mínimo del 7.0%. El indicador capital total del banco fue del 14.63% en el primer trimestre de 2024, frente al 15.32% en el primer trimestre de 2023.

Para la relación TCE/RWA, ajustamos los RWA asignando una ponderación de riesgo a los valores gubernamentales de acuerdo con los países que los emiten, es decir, en Colombia asignamos una ponderación de riesgo del 50% conforme a la calificación Baa2 de los bonos del gobierno colombiano. Además, ajustamos el TCE para excluir la participación no controladora del banco en sus subsidiarias.

### **Es probable que los resultados finales se recuperen en la segunda mitad de 2024, a medida que el volumen de gastos de provisión se reduzca gradualmente**

En marzo de 2024, la relación de ingresos netos a activos tangibles de Davivienda fue del -0.66%, en comparación con el 0.51% de marzo de 2023. El banco registró pérdidas netas por el tercer trimestre consecutivo, lo que sigue reflejando un gran volumen de gastos de provisión, que también se tradujo en ingresos netos a activos tangibles del -0.21% a fines de 2023 y del -0.08% en el tercer trimestre de 2024.

Los gastos de provisión para pérdidas crediticias del banco aumentaron un 67.9% interanual en el primer trimestre de 2024, tras haber subido un 71.7% en 2023. Al igual que otros bancos en Colombia, Davivienda registró un aumento en las provisiones para pérdidas crediticias en 2023, de acuerdo con el débil entorno operativo. Además, el banco ya había registrado un alto crecimiento de los préstamos de consumo en 2022, lo que contribuyó a una mayor exposición a préstamos más riesgosos, en particular en las personas de bajos ingresos, en relación con sus pares. Las provisiones para pérdidas crediticias a ingresos antes de provisiones aumentaron al 125.1% en marzo de 2024, desde el 76.5% del año anterior.

En marzo de 2024, el margen de interés neto (MIN) del banco, calculado por Moody's, fue del 5.19%, ligeramente inferior al 5.73% de marzo de 2023. El margen de Davivienda se ha mantenido relativamente estable durante los últimos 24 meses, a pesar del aumento

de la tasa de interés de referencia del país y mayores costos de financiamiento de todos los bancos del sistema debido a la nueva regulación sobre financiamiento a largo plazo.

Los niveles persistentemente altos de inflación en Colombia, la volatilidad del tipo de cambio y la presión sobre los márgenes de las operaciones cambiarias y de derivados tuvieron un impacto negativo en la relación costo/ingresos de Davivienda. En marzo de 2024, esta relación fue del 53.06%, similar al 53.59% de marzo de 2023, aunque peor que el 46.3% de fines de 2022.

A futuro, esperamos que la rentabilidad de Davivienda se beneficie de la lenta reducción de los gastos de provisión, la mejora gradual de los costos de financiamiento —a medida que las tasas de referencia sigan bajando— y de la disminución de la presión inflacionaria, lo que beneficiará los gastos corrientes. No obstante, es probable que los indicadores de rentabilidad del banco sigan siendo bajos a fines de 2024.

### **El volumen de financiamiento estructural y activos líquidos se mantiene estable**

Nuestra evaluación de la estructura de financiamiento incorpora la dependencia moderada del banco de los fondos del mercado, que representaban alrededor del 16.5% de los activos tangibles a marzo de 2024, respaldada por su importante red de sucursales —posicionada entre las tres principales redes de Colombia— y su buena posición de mercado en Centroamérica.

Davivienda tiene una participación de mercado de alrededor del 14% en términos de depósitos en el sistema bancario colombiano, lo que seguirá siendo una fortaleza importante para el banco. La presencia de Davivienda en diferentes mercados le brinda la oportunidad de captar depósitos de clientes y reducir su dependencia de los fondos del mercado.

Los recursos líquidos del banco siguen siendo moderados, pero consisten en instrumentos altamente líquidos, compuestos por inversiones en activos de bajo riesgo, que consisten mayormente en efectivo, reservas en el banco central y bonos del gobierno colombiano. Los activos líquidos del banco fueron del 17.9% de los activos tangibles a marzo de 2024.

### **El perfil macroeconómico moderado de Davivienda equilibra su exposición soberana y a entornos operativos más débiles en Centroamérica**

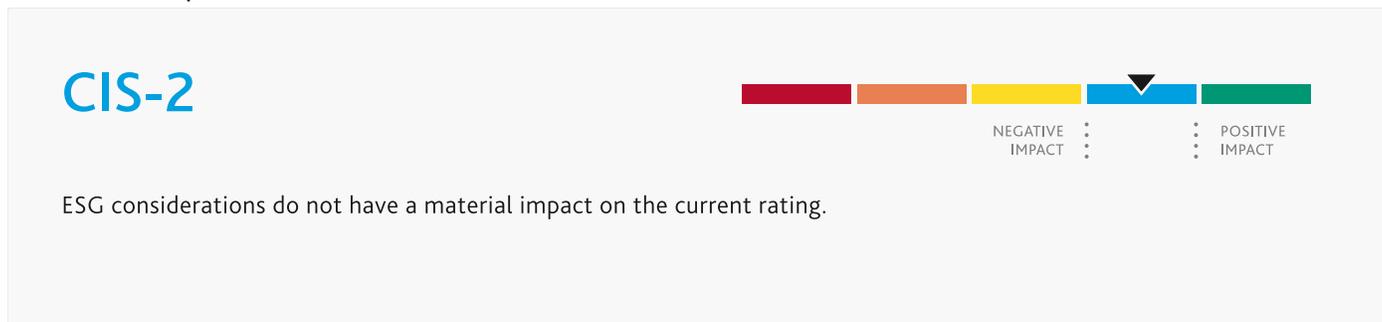
Las operaciones de Davivienda se centran principalmente en Colombia, que tiene un perfil macroeconómico moderado+. El resto de las operaciones del banco se distribuyen entre Panamá (moderado), El Salvador (muy débil+), Honduras (débil-) y Costa Rica (moderado-), lo que resulta en un perfil macroeconómico ponderado moderado. La metodología de nuestro banco indica que se debe utilizar un perfil macroeconómico ponderado en los bancos que tienen balances expuestos a diferentes sistemas.

El perfil macroeconómico moderado+ de Colombia refleja la economía relativamente importante del país, con un historial de formulación de políticas predecibles, que se contrarresta con una dependencia relativamente alta de los *commodities* y una sensibilidad a choques comerciales, además de una concentración de deudores en el sistema bancario. A pesar de su alta exposición a choques comerciales, las vulnerabilidades externas se ven limitadas por un nivel adecuado de reservas internacionales del país y su acceso a una importante línea de crédito del Fondo Monetario Internacional. Además, la eficacia de las políticas de gobierno ante la reciente crisis de *commodities* refleja la fortaleza institucional moderada del país. En este sentido, las acciones del gobierno colombiano y el banco central en respuesta a la pandemia incluyen medidas para reforzar la liquidez de las instituciones financieras y el establecimiento de normas básicas para la renegociación de los términos y condiciones de los préstamos existentes.

## Consideraciones ESG

La puntuación del impacto crediticio (CIS, por sus siglas en inglés) ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) de Banco Davivienda S.A. es de CIS-2

Figura 3  
Puntuación del impacto crediticio ESG



Fuente: Moody's Ratings

La CIS-2 de Davivienda indica que las consideraciones ESG no tienen un impacto significativo en la calificación hasta la fecha. Esto refleja el impacto crediticio limitado de los factores ambientales y sociales en la calificación hasta la fecha, así como los bajos riesgos de gobierno corporativo. A pesar de la concentración de la propiedad, las prácticas de gobierno corporativo del banco son sólidas y han respaldado su perfil crediticio durante las crisis pasadas. El banco tiene un historial sólido y la generación de ingresos recurrentes es alta, respaldados por sus sólidas prácticas de gestión de riesgos.

Figura 4  
Puntuaciones del perfil de emisor ESG



Fuente: Moody's Ratings

### Ambientales

Davivienda está expuesto a riesgos ambientales relacionados con su amplia cartera de préstamos comerciales con clientes corporativos, que están inherentemente expuestos al riesgo de descarbonización. Como resultado, la exposición del banco al riesgo de descarbonización es acorde a la exposición inherente del sector bancario a esta categoría de riesgo en nuestro mapa de calor de riesgo ambiental. Sin embargo, como uno de los principales bancos de Colombia, Davivienda tiene una cartera de préstamos diversificada que mitiga algunos de los riesgos ambientales derivados de la descarbonización. De igual manera que sus pares, el banco se enfrenta a riesgos del negocio cada vez mayores y a la presión de las partes interesadas por alcanzar objetivos más amplios de descarbonización. En respuesta, Davivienda se compromete a desarrollar sus capacidades de gestión de carteras y riesgos climáticos.

### Sociales

Davivienda enfrenta riesgos sociales moderados vinculados a las relaciones con los clientes. Las políticas y procedimientos desarrollados por el banco mitigan los riesgos asociados con la distribución de productos financieros, como los riesgos de conducta, regulatorios y de reputación, así como la exposición a litigios; Davivienda opera principalmente en Colombia, un país que solo ha impuesto sanciones moderadas en relación con la protección del consumidor. Las continuas inversiones en tecnología y la larga trayectoria del banco en el manejo de datos confidenciales de los clientes, así como una cultura y gobierno corporativo adecuados que garantizan el cumplimiento de las normas regulatorias, ayudan a manejar los altos riesgos cibernéticos y de datos personales. Las

oportunidades derivadas de la inclusión financiera se reflejan en una exposición a las tendencias demográficas y sociales por encima de la industria.

### Gobierno corporativo

Davivienda está expuesto a riesgos de gobierno corporativo relacionados con la propiedad de los accionistas, que está dominada por un grupo privado, a pesar de que el banco cotiza en bolsa. Sin embargo, los riesgos de gobierno corporativo asociados son mitigados por la composición de la junta directiva, con una mayoría de directores independientes, y respaldados aún más por el historial del equipo directivo del banco en términos de generación sostenida de utilidades y cumplimiento de los objetivos estratégicos. Además, la gestión de riesgos, políticas y procedimientos del banco son acordes a las mejores prácticas de la industria.

Las puntuaciones del perfil de emisor y las puntuaciones del impacto crediticio ESG de la entidad/transacción calificada están disponibles en Moody's.com. Haga clic [aquí](#) para ir a la página de inicio de la entidad/transacción en MDC y vea la sección ESG Scores (Puntuaciones ESG) para conocer las últimas puntuaciones.

## Consideraciones estructurales y de respaldo

### Respaldo del gobierno

Existe una probabilidad muy alta de que el gobierno brinde apoyo a los depósitos mayoristas calificados de Davivienda. Esto refleja la gran participación de mercado de Davivienda en términos de depósitos y préstamos en Colombia y, por lo tanto, las importantes consecuencias sistémicas que se derivarían de un incumplimiento no respaldado. La calificación de depósitos de Davivienda actualmente se beneficia de un aumento de dos escalones gracias al apoyo del gobierno.

### Evaluación de riesgos de contraparte

**La evaluación de riesgos de contraparte (CR, por sus siglas en inglés) de Davivienda es de Baa2(cr)/Prime-2(cr)**

La evaluación CR se encuentra un escalón por encima de la calificación de depósitos de Baa3 del banco, lo que refleja nuestra visión de que su probabilidad de incumplimiento es menor para las obligaciones operativas que para los depósitos.

### Calificación de riesgos de contraparte

**La calificación de riesgos de contraparte (CRR, por sus siglas en inglés) de Davivienda es de Baa2/Prime-2**

Las CRR globales de Davivienda son de Baa2 y Prime-2, un escalón por encima de la calificación de depósitos del banco de Baa3, lo que refleja una menor probabilidad de incumplimiento de los pasivos CRR y nuestra expectativa de un nivel normal de pérdidas en caso de incumplimiento.

### Calificación de deuda en moneda extranjera

La calificación de deuda subordinada en moneda extranjera de B2 (hyb) asignada a las notas de capital adicional de nivel 1 de Davivienda se encuentra tres escalones por debajo de la BCA ajustada de ba2 del banco, conforme a nuestros lineamientos estándares para el ajuste de escalones de instrumentos perpetuos contractuales de no viabilidad.

## Metodología y tarjeta de puntuación

### Acerca de la tarjeta de puntuación de Moody's para bancos

Nuestra tarjeta de puntuación está diseñada para reflejar, expresar y explicar de manera resumida la opinión de nuestro comité calificación. Cuando se interpreta junto con nuestras publicaciones, se obtiene una presentación integral de nuestra opinión. Como consecuencia, el resultado de nuestra tarjeta de puntuación puede diferir significativamente del resultado sugerido únicamente por los datos brutos (aunque esta haya sido calibrada para evitar la aparición frecuente de grandes diferencias). El resultado de la tarjeta de puntuación y las puntuaciones individuales se analizan en los comités de calificación y pueden ajustarse al alza o a la baja para reflejar las condiciones específicas de cada entidad calificada.

## Metodología de calificación y factores de la tarjeta de puntuación

Exposición 5

### Rating Factors

Factores macro						
Perfil de macro ponderado	Moderate	100%				
Factor	Ratio histórico	Puntaje inicial	Tendencia esperada	Puntaje asignado	Key driver #1	Key driver #2
Solvencia						
Riesgo de activos						
Préstamos problemáticos / préstamos brutos	4.9%	ba1	↓	ba2	Expected trend	Quality of assets
Capital						
Capital común tangible / Activos ponderados porriesgo (Basilea III - incorporación transitoria)	9.4%	ba3	↔	ba3	Expected trend	
Rentabilidad						
Ingreso neto / Activos tangibles	-0.7%	caa2	↑	caa1	Loan loss charge coverage	
Puntaje de solvencia combinado		ba3		b1		
Liquidez						
Estructura de financiamiento						
Fondos de mercado / Activos bancarios tangibles	16.9%	baa3	↔	baa3	Extent of market funding reliance	
Recursos líquidos						
Liquid Banking Activos / activos bancarios tangibles	18.8%	ba2	↔	ba2	Stock of liquid assets	
Puntaje de liquidez combinado		ba1		ba1		
Perfil financiero						
Ajustes cualitativos				Ajuste		
Diversificación Empresarial				0		
Opacidad y complejidad				0		
Comportamiento corporativo				0		
Ajustes cualitativos totales				0		
Restricción de soberano o afiliado				Baa2		
BCA Scorecard-indicated Outcome - Range				ba2 - b1		
BCA asignada				ba2		
Apoyo de afiliados muescas				0		
BCA ajustado				ba2		
Clase de instrumentos	Muecas de LGF	Muecas adicionales	Evaluación preliminar de la calificación	Apoyo del gobierno haciendo muescas	Calificación en moneda local	Calificación en moneda extranjera
Calificación de riesgo de contraparte	1	0	ba1	2	Baa2	Baa2
Evaluación del riesgo de contraparte	1	0	ba1 (cr)	2	Baa2(cr)	
Depósitos	0	0	ba2	2	Baa3	Baa3
Deuda bancaria subordinada vencida	-3	0	b2	0		B2 (hyb)

[1] Where dashes are shown for a particular factor (or sub-factor), the score is based on non-public information.

Source: Moody's Ratings

## Calificaciones

Exposición 6

Category	Moody's Rating
<b>BANCO DAVIVIENDA S.A.</b>	
Outlook	Negative
Calificación de riesgo de contraparte	Baa2/P-2
Depósitos bancarios	Baa3/P-3
Baseline Credit Assessment	ba2
Evaluación de Crédito de Base Ajustada	ba2
Evaluación del riesgo de contraparte	Baa2(cr)/P-2(cr)
Subordinate	B2 (hyb)

Source: Moody's Ratings

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody's.com](http://www.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

NÚMERO DE REPORTE

1414893