

Análisis Detallado

Banco Davivienda S.A.

17 de julio de 2024

Síntesis de los Factores de Calificación

SACP	bb+	→	Respaldo 0	→	Factores adicionales 0
Ancla	bb+		Respaldo ALAC	0	Calificación crediticia de emisor Escala global BB+/Negativa/B
Posición de negocio	Fuerte +1		Respaldo ERG	0	
Capital y utilidades	Moderada 0		Respaldo del grupo	0	
Posición de riesgo	Moderada -1		Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0	
Fondeo	Adecuada 0				
Liquidez	Adecuada 0				
Ajuste de CRA	0				

Contactos analíticos

Ricardo Grisi
Ciudad de México
+52-55-5081-4494
ricardo.grisi@spglobal.com

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
+52-55-5081-4473
rodrigo.cuevas@spglobal.com

SACP: Perfil crediticio individual (*stand alone credit profile*). CRA: Análisis comparativo de calificaciones (*comparable ratings analysis*). ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas (*additional loss absorbing capacity*). ERG: Entidad relacionada con el gobierno

Factores Crediticios Clave

Fortalezas clave

Fuerte posición de mercado con sólida diversificación de negocio e ingresos.

Liquidez saludable que brinda protección contra necesidades extraordinarias.

Riesgos clave

El debilitamiento de las condiciones económicas en Colombia podría erosionar aún más la calidad de los activos, y presionar la rentabilidad.

La dura competencia entre los bancos más grandes de Colombia podría traducirse en márgenes de interés netos más ajustados.

Capitalización más modesta que sus pares regionales, lo que reduce la capacidad del banco para absorber pérdidas.

Esperamos que la calidad de los activos del Banco Davivienda SA se mantenga presionada durante 2024, con activos improductivos de alrededor del 4.9%, y después se recupere gradualmente. La calidad de los activos de Davivienda se ha deteriorado más rápido que la de sus pares, lo que refleja la mayor proporción de créditos no garantizados en su cartera de créditos de consumo (dadas sus capacidades digitales y su mayor apetito por el riesgo que le permiten al banco crecer más rápido que el resto del sector bancario colombiano).

El banco está trabajando para revertir este deterioro mediante el fortalecimiento de sus prácticas de originación y la reducción de su cartera de créditos no garantizados, entre otras

medidas. Sin embargo, consideramos que las condiciones económicas adversas actuales y la incertidumbre sobre las políticas económicas del gobierno, incluida la implementación de ambiciosas reformas sociales, podrían afectar la capacidad de pago de los clientes y debilitar la demanda de crédito, lo cual desaceleraría la recuperación de la calidad de los activos de Davivienda.

En nuestra opinión, Davivienda tendrá un índice de capital ajustado al riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) estable de 6% en promedio durante los próximos dos años. Para ayudar a mitigar la falta de rentabilidad y apoyar el crecimiento del negocio, el banco emitió \$720,000 millones de pesos colombianos (COP) en acciones ordinarias y preferenciales durante el primer trimestre de este año y pausó el pago de dividendos para el año.

A pesar de cierta debilidad en 2023, pronosticamos que la sólida posición de mercado y la diversificación de negocio de Davivienda respaldarán un crecimiento de los ingresos operativos del 7% al 10% durante los próximos 24 meses. También esperamos un modesto crecimiento de la cartera de créditos de alrededor del 6% en promedio durante los próximos dos años. Banco Davivienda sigue siendo el segundo banco más grande de Colombia, lo que se refleja en participaciones de mercado del 15% para créditos y del 14% para depósitos a marzo de 2024. Independientemente de la contracción de su negocio de créditos de consumo y de sus ingresos operativos durante 2023, en nuestra opinión, su diversidad de negocios y mayores ventajas competitivas deberían permitirle al banco recuperar su dinamismo de crecimiento en los dos próximos años.

Esperamos que la estructura de fondeo de Davivienda siga enfocada en depósitos mayoristas mientras el banco mantiene una liquidez cómoda. Consideramos que Davivienda continuará trabajando para incrementar su base de depósitos de clientes, dada su estrategia de expansión digital, la mayoría proveniente de fuentes mayoristas.

En nuestra opinión, este tipo de fondeo es más vulnerable ante escenarios de estrés; sin embargo, el banco ha mantenido relaciones duraderas con estos depositantes mayoristas, y su participación en la base de depósitos se alinea con la del sistema bancario colombiano. Además, la liquidez del banco continúa beneficiándose de un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con modestas necesidades de liquidez a corto plazo que se traducen en un bajo riesgo de refinanciamiento.

Perspectiva

La perspectiva negativa para los próximos dos años de Davivienda refleja la de Colombia. Consideramos 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 enfrentan muchos de los mismos factores económicos que causan estrés soberano. Además, la perspectiva incorpora el riesgo de que la menor rentabilidad del banco pueda afectar la 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 la distribución de dividendos o el crecimiento de los créditos es mayor de lo que esperamos o si la recuperación de las ganancias del banco tarda más de lo que proyectamos, debilitando los niveles de capital.

Escenario positivo

Podríamos revisar nuestra perspectiva sobre la entidad a estable si tomáramos la misma acción de calificación sobre el soberano, siempre y cuando el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de Davivienda se mantenga sin cambios.

Indicadores Principales

Banco Davivienda S.A. - Índices y proyecciones principales*

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2021r	2022r	2023r	2024p	2025p
Crecimiento de los ingresos operativos (%)	8.6	15.0	-1.4	8.0-11.0	7.0-10.0
Crecimiento en la cartera de crédito (%)	11.2	22.1	-6.1	1.0-5.0	6.0-10.0
Crecimiento de activos totales (%)	11.9	20.6	-3.2	2.5-5.5	6.0-10.0
Margen financiero neto / activos productivos promedio (MIN) (%)	5.7	5.9	5.8	5.5-6.0	5.7-6.2
Índice costo-ingreso (%)	47.0	47.6	54.7	49.0-53.0	48.0-52.0
Retorno sobre capital (%)	10.4	12.0	-2.9	-0.2-0.5	2.0-4.0
Retorno sobre activos (%)	0.9	1.0	-0.2	-0.2-0.2	0.2-0.5
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio (%)	2.9	2.6	4.2	4.0-4.5	3.8-4.2
Activos improductivos brutos / cartera total de crédito (%)	3.6	3.2	5.1	4.5-5.2	4.3-4.9
Castigos netos / cartera total de crédito promedio (%)	4.5	2.8	5.0	4.2-5.2	3.5-4.5
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	6.2	6.4	6.2	5.8-6.2	5.7-6.0

*Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. r-real. p-proyectado

Ancla: 'bb+' según exposiciones de riesgo país

El ancla 'bb+' refleja nuestra opinión del riesgo económico promedio ponderado en los países donde el banco tiene sus principales operaciones de cartera de créditos. A marzo de 2024, las mayores exposiciones por créditos de Davivienda fueron Colombia (76%), Costa Rica (7%), El Salvador (7%), Honduras (5%), Panamá (3%) y Estados Unidos (2%). También refleja el riesgo de la industria para el sistema bancario colombiano, donde está domiciliado el banco.

La tendencia del riesgo económico para los bancos que operan en Colombia es estable. Sin embargo, esperamos que el crecimiento del PIB de Colombia se desacelere este año a 1.1% debido a la débil confianza de los inversionistas que podría afectar la inversión privada. La incertidumbre sobre las políticas económicas del gobierno, incluida la implementación de reformas sociales ambiciosas, podría debilitar la confianza empresarial, y amplificar los obstáculos para el crecimiento económico. Por lo tanto, esperamos que los créditos se contraigan aproximadamente 1.5% en términos reales este año y crezcan alrededor del 2.9% en 2025 debido al crecimiento económico moderado, la baja inversión privada y la modesta demanda resultante de crédito comercial. Aunque esperamos una ligera recuperación en la calidad de los activos de los bancos en el periodo 2024-2025 hacia patrones normales, todavía consideramos que los altos niveles de deuda de los hogares, el debilitamiento de la capacidad de ingresos y la reducción de los márgenes corporativos en medio de una inflación elevada mantendrán los activos morosos por encima de sus promedios de cinco años.

Nuestra tendencia de riesgo de la industria para los bancos colombianos se mantiene estable. En los últimos años, el regulador ha fortalecido su capacidad de supervisión, su postura proactiva y

su transparencia para prevenir la posible erosión de los fundamentos crediticios de los bancos. Las mejoras en las regulaciones están fortaleciendo gradualmente los niveles de RAC de los bancos y reduciendo las concentraciones de fondeo mayorista.

Por otro lado, la dependencia de fondeo mayorista persistirá en los próximos años, aunque esperamos que se reduzca ligeramente debido a la implementación regulatoria del coeficiente de fondeo estable neto. Esperamos que la competencia se mantenga fuerte, pero que la dinámica competitiva se mantenga saludable y que la rentabilidad se mantenga resistente, con base en un adecuado apetito por el riesgo.

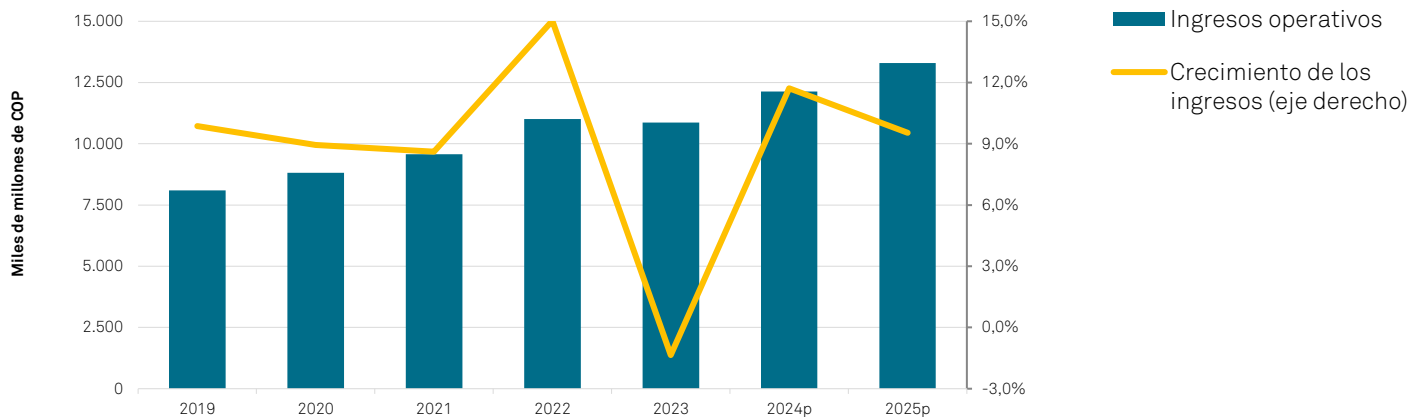
Posición de Negocio: Los ingresos operativos se beneficiarán de una sólida posición en el mercado y de su estrategia de expansión digital

En nuestra opinión, la sólida posición de mercado de Davivienda, su diversificación de líneas de negocio y sus canales digitales mejorados le brindan ventajas competitivas sobre sus pares regionales. Esperamos que los créditos de consumo de Davivienda crezcan 3% en 2024 y 9% en 2025, a medida que la entidad continúa disminuyendo su exposición a créditos de consumo en favor de los segmentos comercial y de vivienda.

Consideramos que Davivienda seguirá siendo el segundo banco más grande de Colombia, con aproximadamente el 15% y el 14% del total de créditos y depósitos, respectivamente, lo que respaldará aún más el crecimiento de los ingresos operativos. Además, la mejora gradual del banco en los márgenes de interés netos, que estimamos entre 5.8% y 6.0% para los próximos dos años, aumentará los ingresos operativos entre 7% y 10% en los próximos dos años.

Gráfica 1

Banco Davivienda S.A. – Ingresos operativos



Datos a marzo de 2024. P--Proyectado. Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Capital y Utilidades: Capitalización estable, pero un mayor costo de riesgo seguirá debilitando el resultado neto

Aunque esperamos que los ingresos operativos de Davivienda crezcan en los próximos dos años debido a mejores márgenes de interés neto, su costo de riesgo seguirá siendo alto, presionando la rentabilidad del banco. Por tanto, esperamos una rentabilidad sobre los activos promedio de alrededor del 0.02% en 2024 y del 0.25% en 2025.

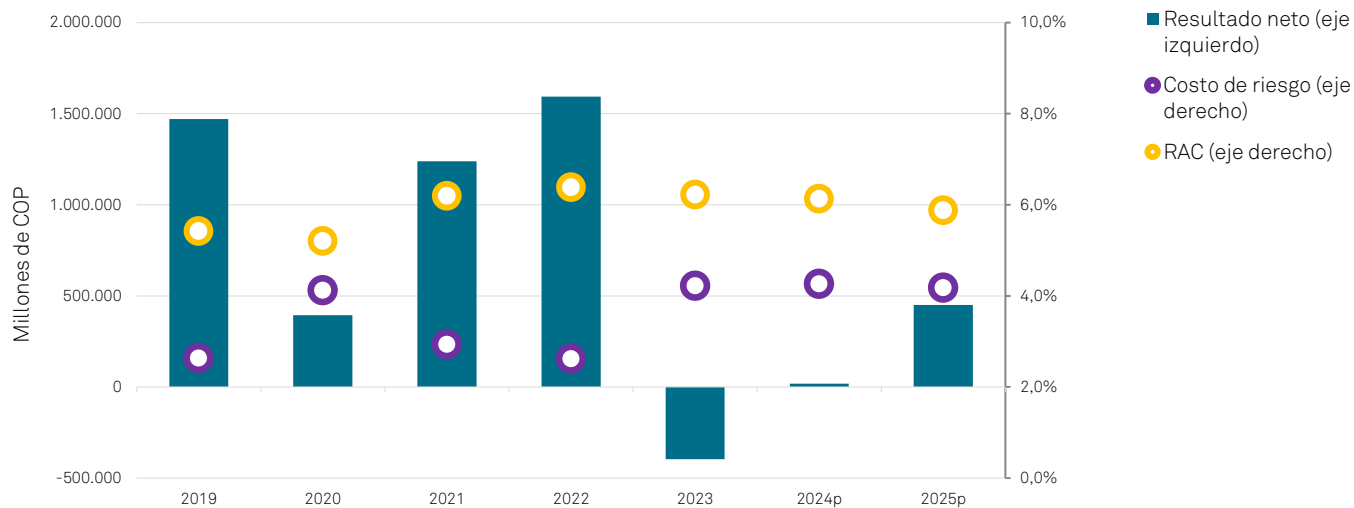
En nuestra opinión, el banco tardará más de lo esperado en mejorar su cartera de créditos de consumo, mientras que esperamos que pueda contener las provisiones para pérdidas crediticias para sus créditos comerciales e hipotecarios.

Esperamos que los resultados netos del banco se mantengan presionados durante 2024, seguidos de una recuperación gradual en 2025. No obstante, la emisión de COP720,000 millones en acciones comunes y preferenciales durante el primer trimestre de este año y la ausencia de pago de dividendos durante 2024 ayudarán a mitigar en cierta medida la baja generación interna de capital en los próximos 24 meses.

Por lo tanto, pronosticamos que el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de Davivienda se mantendrá alrededor del 6% para 2024 y 2025, relativamente en línea con el año pasado. Si bien su índice de RAC es ligeramente superior al de sus pares en Colombia, consideramos que aún se compara desfavorablemente con el de otros bancos que calificamos en la región. Dicho esto, opinamos que la capitalización de Davivienda le permitirá apalancar el crecimiento crediticio esperado y resistir un menor crecimiento económico.

Gráfica 2

Banco Davivienda S.A. – Índice de RAC



RAC—Capital ajustado por riesgo. p—Proyectado. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

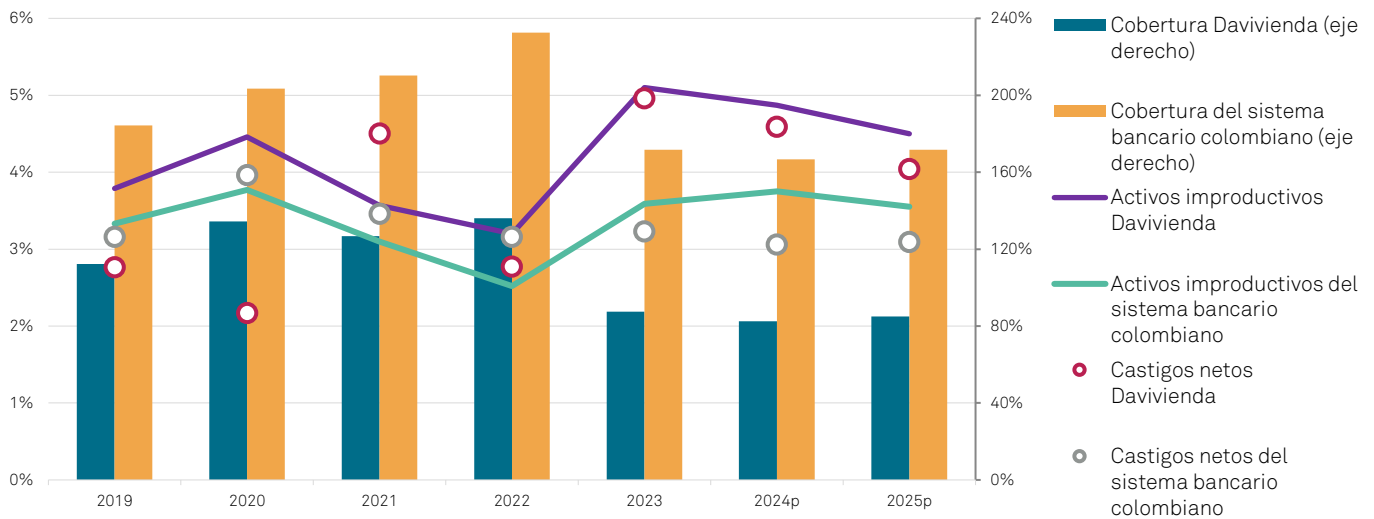
Posición de Riesgo: La calidad de los activos seguirá presionada en los próximos 12 meses.

Para fines de 2024, esperamos que los activos improductivos y los castigos netos de Davivienda estén alrededor del 4.9% y 4.6%, respectivamente, antes de mejorar gradualmente a 4.5% y 4.0%, en 2025, aún por encima de sus pares y del sistema bancario colombiano. Además, esperamos que la cobertura de reservas del banco sea de 84% en promedio durante los próximos dos años, por debajo de sus niveles históricos de más de 110%.

Gráfica 3

Calidad de activos

Banco Davivienda frente al sistema bancario colombiano



p—Proyectado. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Los altos niveles de deuda de los hogares, el debilitamiento de la capacidad de ingresos y la reducción de los márgenes corporativos en medio de una inflación elevada afectaron la calidad crediticia de la cartera de créditos de consumo de Davivienda más de lo que esperábamos en 2023. Consideramos que la calidad de los activos de Davivienda se deterioró más rápido que la de sus pares debido a la alta proporción de créditos no garantizados del banco en su cartera de créditos de consumo, lo que refleja su mayor apetito al riesgo que el resto del sector bancario colombiano.

Davivienda continúa trabajando para revertir este deterioro mediante el fortalecimiento de sus prácticas de originación y la reducción de su cartera de créditos no garantizados, entre otras medidas, que ya han reflejado mejoras en su cartera de consumo. Sin embargo, en nuestra opinión, las condiciones económicas adversas actuales y la incertidumbre sobre las políticas económicas del gobierno, incluida la implementación de ambiciosas reformas sociales, podrían afectar la capacidad de pago de los clientes y debilitar la demanda de crédito, desacelerando la recuperación de la calidad de los activos de Davivienda.

Consideramos que Davivienda mantiene una cartera de créditos bien diversificada por tipo de cliente y sector económico. La combinación de clientes del banco se mantiene relativamente sin cambios: sus 20 clientes principales representan el 5.6% de su cartera crediticia total y 0.5x

(veces) su capital total ajustado, en línea con sus pares regionales. Además, la composición de la cartera de créditos tiene una baja exposición a sectores que consideramos más vulnerables en condiciones económicas adversas, como la construcción (5.4% del total de préstamos) y el sector inmobiliario (0.5%).

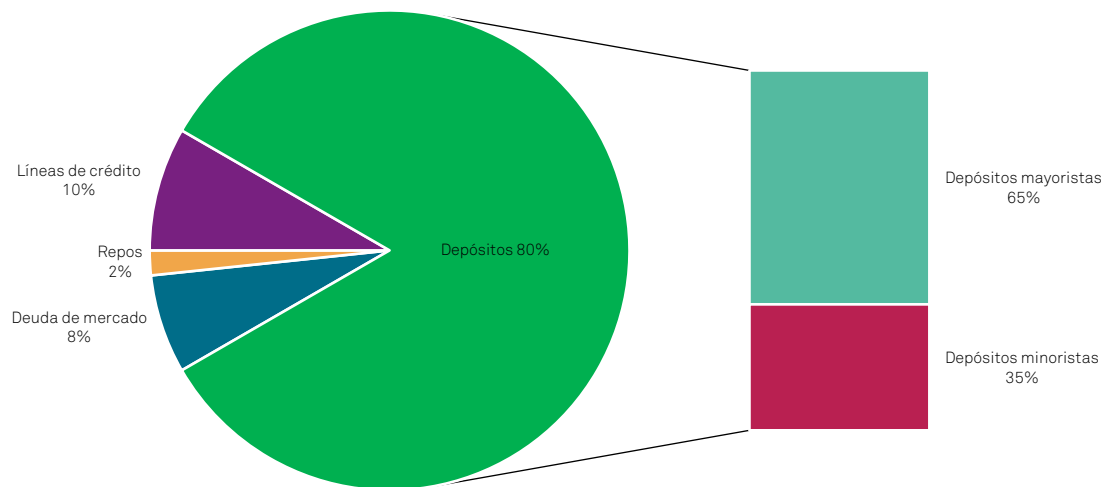
Fondeo y Liquidez: Base estable de depósitos mayoristas con liquidez saludable

Los depósitos de Davivienda crecieron alrededor de 2% durante 2023, apoyados en las estrategias digitales del banco y las altas tasas de interés de los depósitos a plazo. Los depósitos de clientes representan alrededor del 80% de la base de financiación total del banco. Si bien se trata principalmente de depósitos mayoristas, que consideramos que son menos estables en condiciones de estrés, el banco ha mantenido una relación duradera con estos depositantes y su participación en la base de depósitos está en línea con el resto del sistema bancario colombiano.

Además, el banco cuenta con fuentes de fondeo complementarias, como líneas de crédito (10%), deuda de mercado (8%) y repos (2%). Esta mezcla de fondeo se tradujo en un índice de fondeo estable del 110% a marzo de 2024, donde esperamos que se mantenga dado que no proyectamos cambios significativos en la estrategia de fondeo del banco.

Gráfica 4

Banco Davivienda S.A. – Base de fondeo



Datos a marzo de 2024. Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Además, en nuestra opinión, la posición de liquidez del banco se beneficia de un cómodo perfil de vencimiento de deuda, con modestas necesidades de liquidez a corto plazo que se traducen en un bajo riesgo de refinanciamiento. Además, esperamos que los activos líquidos totales del banco a fondeo mayorista de corto plazo se mantenga en torno a 6.1 (x), donde estaba en marzo

de 2024. Consideramos que este nivel es saludable y se compara favorablemente con los de sus pares regionales.

Respaldo: sin ajuste al alza del SACP

La posición de liderazgo del banco en el sistema bancario colombiano, como el segundo participante más grande en préstamos y depósitos, respalda nuestra evaluación de su alta importancia sistémica para el gobierno colombiano. Además, consideramos que el gobierno de Colombia apoya a la industria bancaria nacional. Sin embargo, la combinación del SACP de Davivienda de 'bb+' y la calificación soberana no deriva en ningún aumento para la calificación crediticia de emisor de Davivienda.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) no tienen una influencia sustancial en nuestro análisis de calificación crediticia de Davivienda. En nuestra opinión, aunque los riesgos ambientales y sociales son importantes para su estrategia a largo plazo y el banco ha sido proactivo en el financiamiento verde y social, no influyen en su calidad crediticia más que la de sus pares.

El banco ha estado fondeando activamente hipotecas de interés social, infraestructura sostenible, energías renovables y proyectos de eficiencia energética. Además, el banco aspira a que alrededor del 30% de su cartera total de préstamos se centre en créditos ESG para 2030. Por último, en nuestra opinión, los estándares de gobierno corporativo están en línea con sus principales pares colombianos.

Estadísticas Principales

Tabla 1

Banco Davivienda S.A. - Cifras principales

Millones de COP	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024*	2023	2022	2021	2020
Activos ajustados	174,160,933.0	176,661,306.8	182,725,479.5	150,847,564.0	134,569,201.0
Cartera total de crédito (bruta)	135,560,788.0	135,974,563.0	144,787,324.0	118,620,359.0	106,674,756.0
Capital Común Ajustado	10,515,248.0	10,765,985.0	12,701,944.5	10,027,704.0	9,249,039.8
Ingresos operativos	2,850,596.0	10,863,698.0	11,012,546.0	9,574,116.0	8,814,854.0
Gastos operativos	1,470,370.0	5,940,304.0	5,247,436.0	4,500,055.0	4,139,050.0
Utilidades fundamentales	-287,652.0	-372,332.0	1,615,945.0	1,261,164.0	408,032.0

*Cifras al 31 de marzo. COP – Pesos colombianos.

Tabla 2

Banco Davivienda S.A. - Posición de negocio

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024*	2023	2022	2021	2020
Ingresos totales de la línea de negocio (millones de COP)	2,850,596.0	10,863,698.0	11,012,546.0	9,574,116.0	8,814,854.0
Banca comercial y minorista / ingresos totales de la línea de negocios	94.9	79.9	95.6	93.8	98.7
Ingresos por ventas e intermediación / ingresos totales de la línea de negocios	-1.5	17.4	2.5	5.2	0.3
Actividades de seguros / ingresos totales de la línea de negocios	1.6	1.8	1.5	1.3	1.4
Otros ingresos / ingresos totales de la línea de negocios	5.0	0.9	0.4	-0.4	-0.3
Banca de inversión / ingresos totales de la línea de negocios	-1.5	17.4	2.5	5.2	0.3
Retorno sobre capital común promedio	-9.1	-2.9	12.0	10.4	3.5

*Cifras al 31 de marzo. COP – Pesos colombianos.

Tabla 3

Banco Davivienda S.A. - Capital y utilidades

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024*	2023	2022	2021	2020
Índice de capital básico Tier 1	11.9	11.8	11.1	12.0	8.3
Índice S&P Global Ratings RAC antes de diversificación	N/A	6.2	6.4	6.2	5.2
Índice S&P Global Ratings RAC después de diversificación	N/A	5.9	6.0	5.5	4.8
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	75.2	75.2	75.2	75.2	89.1
Margen financiero neto / ingresos operativos	78.6	85.5	80.4	78.1	85.8
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	16.4	17.4	15.2	15.7	12.8
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	-1.5	-5.6	2.5	5.2	0.3
Gastos operativos / Ingresos operativos (%)	51.6	54.7	47.6	47.0	47.0
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	3.1	2.7	3.4	3.5	3.6
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración (%)	-0.6	-0.2	1.0	0.9	0.3

*Cifras al 31 de marzo. N/A--No aplica.

Tabla 4

Banco Davivienda S.A. - Posición de riesgo

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024*	2023	2022	2021	2020
Crecimiento en la cartera de crédito	-1.2	-6.1	22.1	11.2	9.5
Ajuste por diversificación total/Activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings antes de diversificación	N/A	5.9	6.2	11.6	8.2
Activos totales en administración / capital común ajustado (x)	16.8	16.6	14.5	15.2	14.7
Nuevas reservas para pérdidas crediticias/ cartera de crédito promedio	5.2	4.2	2.6	2.9	4.1
Castigos netos / cartera de crédito promedio	5.9	5.0	2.8	4.5	2.2
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	5.0	5.1	3.2	3.6	4.5
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	88.1	87.4	136.1	126.8	134.3

*Cifras al 31 de marzo. N/A--No aplica.

Tabla 5

Banco Davivienda S.A. - Fondeo y liquidez

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024*	2023	2022	2021	2020
Depósitos fundamentales / base de fondeo	81.4	81.1	77.4	77.1	75.4
Créditos (netos) / depósitos totales	104.3	104.1	114.4	112.3	113.3
Índice de fondeo de largo plazo	97.6	98.1	98.7	96.3	93.5
Índice de fondeo estable	110.3	111.4	110.0	109.9	106.5
Fondeo mayorista de corto plazo / base de fondeo	2.6	2.1	1.4	4.1	7.1
Activos líquidos totales / fondeo mayorista de corto plazo (x)	6.1	8.0	11.2	4.3	2.5
Activos líquidos totales / activos totales	13.8	14.8	13.3	15.0	15.0
Activos líquidos totales / depósitos totales	19.6	21.1	20.3	22.6	23.2
Activos líquidos totales netos / depósitos de corto plazo	20.5	23.1	23.1	21.7	17.2
Fondeo mayorista de corto plazo / fondeo mayorista total	12.3	10.0	5.6	15.9	27.7

*Cifras al 31 de marzo.

Banco Davivienda S.A. --Componentes de las calificaciones:

Calificación crediticia de emisor	BB+/Negativa/B
SACP	bb+
Ancla	bb+
Riesgo económico	7
Riesgo de la industria	5
Posición de negocio	Fuerte
Capital y utilidades	Moderado
Posición de riesgo	Moderado
Fondeo	Adecuado
Liquidez	Adecuada
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo ALAC	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo Soberano	0
Factores adicionales	0

ALAC--Capacidad adicional para absorber pérdidas. ERG—Entidad relacionada con el gobierno. SACP--Perfil crediticio individual.

Crterios

- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 30 de abril de 2024.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 2 de marzo de 2022.

Banco Davivienda S.A.

- [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.
- [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.

Detalle de las Calificaciones (al 17 de julio de 2024)*

Banco Davivienda S.A.	
Calificación crediticia de emisor	BB+/Negativa/B
Historial de calificaciones crediticias de emisor	
Escala Global	
19 de enero de 2024	BB+/Negativa/B
20 de mayo de 2021	BB+/Estable/B
30 de marzo de 2020	BBB-/Negativa/A-3
Calificación Soberana	
Colombia	Rating
Moneda extranjera	BB+/Negativa/B
Moneda local	BBB-/Negativa/A-3

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en una escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de ese país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y deuda calificada que garantiza una entidad.

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.