

# Banco Davivienda S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificación por Desempeño Financiero Intrínseco:** Las calificaciones de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) están explicadas por su desempeño financiero intrínseco, el cual se refleja en su perfil de empresa sólido. Este factor tiene un impacto positivo en el perfil crediticio del banco dada su posición de mercado en Colombia como el segundo banco más grande y su franquicia adecuada en Centroamérica. La evaluación también considera su gestión de riesgos sólida y la recuperación del desempeño financiero en medio del reciente entorno operativo (EO) desafiante, así como su posición de capital buena y una base de depósitos amplia y estable.

**Perfil de Negocios Fuerte:** El perfil de negocios de Davivienda está respaldado por sus ingresos operativos totales (IOT) estables, su posición de mercado sólida en Colombia y su franquicia líder en Centroamérica. Davivienda tiene un modelo de negocio diversificado que atiende a más de 24 millones de clientes y ofrece una gama completa de servicios bancarios minorista y comercial, así como servicios de gestión patrimonial y de mercado de capitales. El IOT promedio de cuatro años de USD2.563 millones está respaldado por la diversificación comercial y geográfica que ha demostrado resiliencia en su rendimiento financiero, mientras que controla el riesgo. Los esfuerzos continuos para desarrollar tecnologías digitales de vanguardia también fortalecen su modelo de negocio.

**Mejora en Calidad de Activos:** La mejora en las métricas de calidad de activos de la cartera de consumo de Davivienda sugiere un enfoque más riguroso en la gestión de riesgo crediticio, esfuerzos importantes de cobro y un cambio hacia prestatarios de mejor calidad crediticia. La disminución en la mora mayor a 90 días a 4,6% en septiembre de 2024 incluye una mejora de 226 puntos básicos en la cartera de consumo desde el máximo alcanzado en diciembre de 2023.

**Provisiones Menores Impulsan Recuperación:** Davivienda ha mostrado una tendencia decreciente en las pérdidas operacionales, impulsada por la mejora en la calidad de los activos, un crecimiento estratégico hacia segmentos de riesgo menor y un cambio en su mezcla de préstamos y depósitos. El indicador trimestral de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) del banco fue de 0,6% en septiembre de 2024 frente a -1,8% a finales de 2023, alineándose con el pronóstico de Fitch para 2024.

**Métricas de Capital Adecuadas:** La capitalización de Davivienda sigue siendo adecuada en medio de la contracción de activos y la rentabilidad débil en 2023 y 2024, con un indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR de 10,4% a septiembre de 2024 y un indicador de solvencia regulatoria total de 14,7%, gracias a la absorción de pérdidas adicional proporcionada por títulos de capital híbrido. Fitch espera que la capitalización se mantenga en alrededor de 10,5% y 11% durante los próximos dos años.

**Fondeo Diversificado y Estable:** La evaluación de fondeo y liquidez de Davivienda se ve reforzada por su buena posición de mercado en depósitos, respaldada por una infraestructura bancaria amplia y transformación digital. La relación de préstamos a depósitos de 108% en septiembre de 2024 estuvo por debajo de su promedio histórico de 121%, pero aún por encima del promedio de sus pares, en la medida en que utiliza periódicamente los mercados de capitales con el fin de adecuar mejor su estructura de activos y pasivos.

## Calificaciones

### Escala Nacional

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

### Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Focused Loan Growth, Lower Provisions Likely to Drive Davivienda's Recovery \(Agosto 2024\)](#)

[Fitch Affirms Colombia at 'BB+'; Outlook Stable \(Noviembre 2024\)](#)

[Latin American Banks Outlook 2025 \(Diciembre 2024\)](#)

## Analistas

Mariana González  
+52 81 4161 7036  
[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

Sergio Peña  
+57 601 241 3233  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones podrían bajar si el deterioro en la calidad de activos no se controla por debajo de niveles de 4% y el indicador de utilidad operativa a APR se desvía sistemáticamente por debajo del 1,25% previsto por Fitch para los próximos 12 a 24 meses, lo que daría como resultado una erosión del indicador CET1 inferior a 10% de forma sostenida;
- un debilitamiento en la evaluación de Fitch sobre los perfiles de negocio o de riesgos;
- las calificaciones nacionales de Davivienda reflejarán cualquier cambio en las relatividades locales;
- las calificaciones de las emisiones de bonos ordinarios de Davivienda con cargo a los programas de cupo global replicarán cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo;
- las calificaciones de deuda subordinada disminuirán en la misma magnitud que las acciones de calificación nacional de largo plazo respectivas; mantendrían dos escalones (*notches*) de diferencia.

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- dadas las limitaciones del EO, una mejora en las calificaciones es poco probable en el mediano plazo;
- a más largo plazo, las calificaciones podrían mejorarse por una confluencia de mejoras dentro del EO y en el perfil financiero del banco;
- las calificaciones nacionales de Davivienda no tienen potencial de mejora porque están en el nivel más alto en la escala de calificación nacional;
- las calificaciones de las emisiones de los bonos ordinarios con cargo a los programas de cupo global son las más altas en la escala nacional, por lo que no es posible una acción positiva de calificación;
- no se esperan movimientos positivos en las calificaciones de los bonos subordinados, teniendo en cuenta que la calificación ancla es la más alta en la escala nacional, y se espera que conserven la diferenciación base de dos escalones.

## Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Júnior Subordinada: Largo-Plazo	B
Sénior Inseguro: Nacional Largo-Plazo	AAA(col)
Subordinada: Nacional Largo-Plazo	AA(col)

Fuente: Fitch Ratings

Fitch afirmó las calificaciones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global de COP14,5 billones y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global de COP6,0 billones de Davivienda. Las calificaciones otorgadas a los bonos ordinarios que forman parte de los programas están en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de 'AAA(col)' de Davivienda. Por su parte, la calificación 'AA(col)' de las emisiones de bonos subordinados con cargo a los programas mencionados están dos escalones inferiores a la calificación nacional de largo plazo de Davivienda, lo cual refleja un descuento de dos escalones por severidad de pérdidas.

## Navegador de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Ratings Navigator" en el reporte en inglés: "[Banco Davivienda S.A.](#)"

## Cambios Relevantes

La revisión de la perspectiva refleja los esfuerzos significativos de Davivienda para normalizar la calidad de sus activos y la reducción de las pérdidas operacionales durante 2024, como esperaba Fitch. Esto se debe en parte a una mejora significativa en la calidad de los activos de la cartera de consumo y a gastos menores de provisiones por pérdidas de préstamos.

Aunque la relación de utilidad operativa sobre APR sigue inferior al umbral de 1,25% para la calificación, el rendimiento financiero está alineado con lo estimado por la entidad y se ve impulsado por su disciplina reciente en los estándares de colocación de préstamos y el ritmo de crecimiento. Los indicadores de capital estables en medio de un crecimiento de activos menor y la recuperación de la rentabilidad deberían absorber cualquier riesgo a la baja en 2025.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Recuperación Gradual del Entorno Operativo

Fitch espera que el EO para los bancos colombianos se mantenga neutral en 2025, con un crecimiento del crédito en medio de condiciones macroeconómicas todavía desafiantes debido al entorno político y las reformas del gobierno. Se espera que la inflación menor y una política monetaria menos restrictiva impulsen un mayor consumo e inversión, lo cual mejorará las condiciones para sectores sensibles a las tasas de interés, como la construcción. Los costos de financiación y crédito están disminuyendo, aunque los márgenes de interés netos (MIN) de los bancos más grandes podrían verse afectados debido a las tasas de interés más bajas, ya que tienden a ser sensibles a los activos. La agencia espera que los indicadores financieros principales se mantengan generalmente acordes con sus respectivos perfiles de riesgo crediticio. Estos indicadores deberían ser estables o mejorar ligeramente después de enfrentar los desafíos.

### Franquicia Consolidada, Líder en Préstamos Hipotecarios

El perfil de negocios de Davivienda está respaldado por sus IOT estables, su posición de mercado sólida en Colombia y su franquicia líder en Centroamérica. El IOT promedio de cuatro años de USD2.563 millones está respaldado por la diversificación comercial y geográfica que ha demostrado resiliencia en su rendimiento financiero, mientras que controla el riesgo. Los esfuerzos continuos para desarrollar tecnologías digitales de vanguardia también fortalecen su modelo de negocio. En noviembre 2023, el banco creó una *sub-holding* en Panamá para consolidar sus operaciones en Centroamérica.

Davivienda es el segundo banco más grande de Colombia con una participación de mercado de 13,2% por activos, 15,1% en préstamos y 14,2% en depósitos a septiembre de 2024 y con presencia regional desde 2012. El banco tiene un modelo de negocio diversificado que atiende a más de 24 millones de clientes, con una oferta de productos completa para banca minorista y comercial, así como servicios de gestión patrimonial y de mercado de capitales. La posición competitiva consolidada, la presencia local y regional y las ventajas en tecnología y eficiencia le dan al banco poder de fijación de precios. Cuando se desglosa por geografía, alrededor de 26% de los activos de Davivienda están en Centroamérica. Su red incluye 661 sucursales, más de 2.800 cajeros automáticos y presencia en seis países.

### Estrategia de Banca Digital Creando Ecosistemas

La entidad está desarrollando sus capacidades fundamentales para desenvolver su transformación digital, basándose en tres premisas: innovación, eficiencia y servicio al cliente. La estrategia de largo plazo de Davivienda consiste en consolidar su posición como banco multilateral, líder en banca de personas e hipotecario, protagonista en banca corporativa y referente en banca patrimonial. La entidad también quiere ser competitiva en los segmentos de pequeñas y medianas empresas (pymes), así como en financiamiento de proyectos y banca privada, aprovechando las sinergias entre líneas de negocios diferentes. La transformación digital del banco incluye, analítica, ciberseguridad, productos, canales y creación de ecosistemas digitales.

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

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

### Perfil de Riesgos

#### Perfil de Riesgo Fortalecido

La tendencia positiva en el desempeño de los activos refleja la gestión efectiva de riesgos y las políticas de crédito del banco, que han fortalecido el rendimiento de los préstamos en el segmento de consumo, así como un ajuste de sus estrategias de préstamo y un monitoreo cercano de su cartera crediticia. Fitch considera que el perfil de riesgo del

banco es sólido, respaldado por sus bien desarrollados estándares de riesgo crediticio y un marco de control de riesgos, así como por requisitos altos de colateral. El crecimiento del crédito se ha desacelerado alineado con un escenario de tasas de interés aún altas y una desaceleración en la actividad económica local. Esto ha venido acompañado de una mejora en la calidad de los activos y requerimientos menores de provisiones.

## Controles de Riesgo Adecuados

El banco ha organizado una unidad de administración de riesgo centralizada que supervisa el riesgo crediticio, operativo y de mercado para la entidad, sus subsidiarias y todas las compañías del Grupo Bolívar. Aunque Davivienda lidera en términos de políticas y procesos de control de riesgo, el grupo ha adoptado las mejores prácticas cuando ha sido posible. Fitch opina que las políticas crediticias y de riesgo de Davivienda son relativamente conservadoras, y su proceso crediticio es sólido y maduro, como lo ilustra la calidad buena de sus activos.

El crecimiento de la cartera de préstamos durante el período de 12 meses que finalizó en septiembre de 2024 (0,8%) ha revelado medidas estrictas para controlar el deterioro de los activos. La contracción de 13,2% en el segmento de consumo durante el mismo período refleja disciplina en los estándares de préstamo, siguiendo un crecimiento enfocado en mejores perfiles y productos de riesgo menor. Mientras tanto, el crecimiento de las carteras corporativa e hipotecaria de 5,7% y 7,8%, respectivamente se debe en gran parte a la recomposición de la mezcla de préstamos, aún impactada por el menor sentimiento de los inversores, los estímulos gubernamentales recientes para impulsar el mercado de la vivienda y las tasas de interés más bajas. Por el contrario, la mezcla de fondeo del banco ha mostrado una preferencia marcada por los depósitos a plazo, que se perciben como fuentes de financiación más estables y confiables en el clima económico actual, aunque son costosos para el banco. El crecimiento en la operación de Centroamérica refleja un desempeño modesto en los segmentos mayorista y minorista.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	9 meses - 3er trimestre (USD millones) Revisado - Sin Salvedades	9 meses - 3er trimestre (COP miles de millones) Revisado - Sin Salvedades	Cierre de año (COP miles de millones) Auditado - Sin Salvedades	Cierre de año (COP miles de millones) Auditado - Sin Salvedades	Cierre de año (COP miles de millones) Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	1.589	6.617,1	9.322,4	8.877,5	7.504,5
Comisiones y Honorarios Netos	345	1.436,7	1.893,6	1.677,6	1.501,2
Otros Ingresos Operativos	81	335,5	-257,5	619,8	807,3
Ingreso Operativo Total	2.015	8.389,3	10.958,5	11.174,9	9.813,0
Gastos Operativos	1.063	4.424,8	6.048,9	5.395,4	4.716,2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	952	3.964,5	4.909,6	5.779,5	5.096,8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1.031	4.294,4	5.917,2	3.445,5	3.301,0
Utilidad Operativa	-79	-329,9	-1.007,6	2.334,0	1.795,8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	13,8	-14,4	-22,8
Impuestos	-19	-77,6	-621,5	703,7	511,8
Utilidad Neta	-61	-252,3	-372,3	1.615,9	1.261,2
Otro Ingreso Integral	146	608,8	-131,8	1.454,2	357,1
Ingreso Integral según Fitch	86	356,5	-504,1	3.070,1	1.618,3
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	33.812	140.801,3	135.974,6	144.787,3	118.620,4
- De los Cuales Están Vencidos	1.569	6.533,2	6.727,4	4.531,8	3.973,8
Reservas para Pérdidas Crediticias	1.350	5.620,4	6.075,5	6.318,5	5.374,4
Préstamos Netos	32.463	135.180,9	129.899,1	138.468,8	113.246,0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	65	269,3	152,3	667,6	2.155,7
Derivados	280	1.163,9	1.580,6	2.194,8	758,4
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	5.498	22.893,0	22.698,9	20.388,3	16.415,2
Total de Activos Productivos	38.304	159.507,1	154.330,9	161.719,5	132.575,3
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.108	12.940,7	15.003,1	14.478,5	13.154,0
Otros Activos	2.406	10.020,0	8.884,4	7.930,5	6.951,2
Total de Activos	43.818	182.467,8	178.218,4	184.128,5	152.680,5
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	31.285	130.278,6	124.736,7	121.072,0	100.879,2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	835	3.477,2	1.926,3	1.122,5	835,1
Otro Fondeo de Largo Plazo	6.476	26.967,7	29.156,9	36.615,1	31.049,4
Obligaciones Negociables y Derivados	233	971,4	1.975,2	2.357,2	648,3
Total de Fondeo y Derivados	38.830	161.694,9	157.795,1	161.166,8	133.412,0
Otros Pasivos	1.221	5.082,5	5.670,5	6.668,3	4.988,7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	475	1.978,8	1.808,2	1.808,2	0,0
Total de Patrimonio	3.293	13.711,6	12.944,6	14.485,2	14.279,8
Total de Pasivos y Patrimonio	43.818	182.467,8	178.218,4	184.128,5	152.680,5
Tipo de Cambio		USD1 = COP4164,21	USD1 = COP3822,05	USD1 = COP4810,2	USD1 = COP3997,71

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024	31 dic 2023	31dic 2022	31 dic 2021
<b>Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	-0,3	-0,8	1,7	1,7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5,6	5,9	6,1	6,1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52,4	54,5	48,0	48,1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	-2,5	-2,5	11,0	9,4
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	4,6	5,0	3,1	3,4
Crecimiento de Préstamos Brutos	3,6	-6,1	22,1	11,2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	86,0	90,3	139,4	135,3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4,2	4,2	2,6	3,0
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	10,4	10,3	11,1	12,0
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6,3	6,2	6,9	8,3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8,0	7,7	8,6	8,9
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	6,7	5,0	-12,1	-10,9
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	108,1	109,0	119,6	117,6
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	224,0	191,8	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	80,1	79,1	75,4	76,0
Indicador de Fondeo Estable Neto	110,2	110,5	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Mejora en Calidad de Cartera

La mejora en las métricas de calidad de activos de la cartera de consumo de Davivienda sugiere un enfoque más riguroso en la gestión de riesgo crediticio, esfuerzos importantes de cobro y un cambio hacia prestatarios de mejor calidad crediticia. La disminución en la mora de la cartera bruta mayor a 90 días a 4,6% en septiembre de 2024 e incluye una mejora de 226 puntos básicos en la cartera de consumo desde el máximo alcanzado en diciembre de 2023. Fitch considera que cumplir con el objetivo de una cartera morosa entre 4% y 4,5% para finales de 2024 sigue siendo un desafío, pero alcanzable si el banco se adhiere a su disciplina reciente en los estándares de préstamo y ritmo de crecimiento. Sin embargo, los costos crediticios deberían permanecer superior a 3% durante los próximos 12 meses dada la necesidad de gastos de provisión mayores.

La cartera hipotecaria sigue afectada por el EO desafiante, aunque hay expectativas positivas debido a la reducción anticipada de las tasas de interés. Por otro lado, la cartera comercial sigue influenciada por la incertidumbre política alta y cierto deterioro en sectores específicos.

Las concentraciones moderadas de riesgo por deudor y sector económico y las garantías reales mitigan parcialmente los riesgos, aunque no se espera que haya un exceso de reservas para pérdidas crediticias hacia adelante. La concentración por industria es moderada, con solo un sector teniendo una concentración superior a 10% del total de préstamos brutos. El banco ha ajustado periódicamente su modelo de originación, incluyendo la evaluación de riesgos, exposiciones totales por industria, capacidad de pago, puntuaciones internas y canales digitales, a través de herramientas analíticas de aprobación más fuertes. Se espera que el desempeño de la calidad de los activos de su operación en Centroamérica se mantenga estable.

La cobertura de reservas disminuyó a 0,8x en septiembre de 2024, desde un promedio de 1,3x entre 2020 y 2023, como parte de los esfuerzos para proteger al banco del deterioro de los activos con colaterales. Este nivel debería mantenerse en o cerca de 0,90x para el cierre del año 2024; 1,3x incluyendo colaterales. La cobertura de reservas para la etapa 3 se mantuvo en alrededor de 55% como parte de la evaluación de riesgos. Davivienda tiene un nivel de garantías reales sólido dado su modelo de negocio, el cual incluye operaciones de arrendamiento y hipotecas.

### Provisiones Menores Impulsan Recuperación de Rentabilidad

Davivienda ha mostrado una tendencia decreciente en las pérdidas operacionales, impulsada por la mejora en la calidad de los activos, un crecimiento estratégico hacia segmentos de menor riesgo y un cambio en su mezcla de préstamos y depósitos. El cambio estratégico ha impactado el MIN, ya que el banco ha optimizado su gestión de activos y pasivos para mejorar la rentabilidad y gestionar la liquidez de manera más efectiva, dado que el banco se caracteriza por una mayor sensibilidad en el lado de los pasivos, lo cual se beneficiará de la reducción de las tasas de interés. Además, la mejora en la calidad de su cartera de préstamos ha resultado en gastos por provisiones menores, contribuyendo aún más a la reducción de las pérdidas operativas.

Fitch espera que la rentabilidad operacional sobre APR vuelva a estar superior a 1,25% en los próximos 12 meses una vez que las provisiones muestren signos de estabilización y disminuyan las presiones del MIN.

Se espera que la reducción de las tasas de interés y el crecimiento en carteras menos riesgosas limiten la generación de ingresos por intereses de Davivienda en comparación con años anteriores. Fitch opina que el MIN debería mantenerse alrededor de 5,6% a 6%, mientras que se concluye la normalización de la calidad de los activos y se reanuda el crecimiento de los préstamos. Sin embargo, este impacto se ve compensado por un aumento en las comisiones y las ganancias de tesorería. Esta estrategia subraya la resiliencia de Davivienda para mantener un desempeño financiero sólido a pesar de un EO aún desafiante. Aunque las operaciones de Davivienda en Centroamérica mostraron más estabilidad, la cobertura de posiciones cambiarias y la apreciación del peso colombiano afectan la consolidación.

Los gastos operativos aumentaron un 3,0% interanual (a septiembre de 2024) en medio de la presión inflacionaria y los esfuerzos continuos por controlar los costos operativos. Estos esfuerzos evitaron que la eficiencia se deteriorara frente a la reanudación gradual de los ingresos operativos, con una relación costo-ingreso de 52%, por encima del rango de 46%-48% de 2019-2022 y similar al promedio de sus pares regionales (56%) a junio de 2024.

Fitch espera una normalización gradual de los gastos por provisiones, aunque esto parece estar ocurriendo a un ritmo más lento de lo originalmente esperado. El costo del riesgo de 4,2% en el tercer trimestre de 2024 (3T24) sigue siendo materialmente más alto que el promedio de sus pares domésticos cercanos, que es de 2,8%, mientras que las cargas por deterioro de préstamos presionaron el beneficio operativo antes de deterioros, disminuyendo a 108% desde un pico de 120,5% a finales de 2023 y un promedio de 62% durante 2021-2022.

### Métricas de Capital Adecuadas

La capitalización de Davivienda sigue siendo adecuada en medio de la contracción de activos y la rentabilidad débil en 2023 y 2024, con un indicador de CET1 a APR de 10,4% a septiembre de 2024 y un indicador de solvencia regulatoria total de 14,7%, gracias a la absorción de pérdidas adicional proporcionada por títulos de capital híbrido. Fitch espera que la capitalización se mantenga en alrededor de 10,5% y 11% durante los próximos dos años, acorde con el crecimiento planificado del banco y la recuperación de ganancias. Una gestión de riesgos sólida, requisitos altos de colateral y una calidad de activos resistente también respaldaron la capitalización del banco.

Aunque la erosión del indicador CET1 se acercó a niveles más cercanos a 10% de sensibilidad establecido para una posible rebaja de calificación, Fitch espera que, a medida que la calidad de los activos se normalice, debería haber una mejora gradual en el indicador CET1 durante los próximos 18 a 24 meses. A pesar de que no se anticipan cambios significativos para fines de 2024, se proyecta que los esfuerzos de recuperación del banco fortalezcan lentamente su capitalización. Los pagos de dividendos moderados también apoyarán el capital de Davivienda.

### Fondeo Diversificado y Estable

Los depósitos de clientes han mostrado un cambio de depósitos a la vista a depósitos a plazo, los cuales se perciben como fuentes de financiamiento más estables y confiables en el clima económico actual, aunque resultan costosos para el banco. Fitch espera que la base de depósitos y el acceso regular a los mercados de capitales sigan impulsando el crecimiento de los préstamos. Políticas de liquidez conservadoras y una posición consolidada en el mercado permitirán al banco cumplir con ratios regulatorios de liquidez superiores a 100%. Las subsidiarias de Davivienda se financian de forma independiente en sus mercados locales y deben ser autosuficientes para evitar efectos de contagio.

Los depósitos de clientes proporcionan consistentemente más de 75% del financiamiento total (septiembre de 2024: 80%). Las fuentes adicionales de financiamiento incluyen líneas de crédito y una cantidad importante de emisiones de bonos sénior no garantizados y bonos subordinados a nivel local e internacional para mejorar la estructura de activos y pasivos y fortalecer el capital regulatorio. La concentración de depósitos es moderada, con los 20 mayores depositantes representando alrededor de 15% del total de depósitos. El ratio de cobertura de liquidez bajo Basilea III fue de 2,2x, y el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) en Colombia mantiene una política interna para fluctuar entre 103% y 105%.

### Evaluación del Soporte Soberano

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte soberano influye en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Sovereign Support Assessment" en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [Banco Davivienda S.A.](#)

### Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

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

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL CON TÉRMINO "CALIFICACIÓN"

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

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.