

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Banco Davivienda tras integración planeada de operaciones de Scotiabank; la perspectiva se mantiene negativa

15 de enero de 2025

## Resumen

- El 6 de enero de 2025, Banco Davivienda S.A. anunció que celebró un acuerdo para integrar las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá.
- La presencia de Davivienda en Centroamérica y Colombia podría ampliarse y mejoraría la resiliencia de su negocio. Sin embargo, la integración planteará riesgos de ejecución para Davivienda, mientras que el banco continúa trabajando por mejorar su rentabilidad e indicadores de calidad de activos.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor 'BB+/B' de Davivienda.
- La perspectiva de nuestra calificación de Davivienda sigue siendo negativa, lo que refleja la perspectiva de Colombia y el riesgo de que la menor rentabilidad del banco pueda afectar su capitalización.

## Acción de calificación

El 15 de enero de 2025, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de 'BB+/B' del Banco Davivienda. La perspectiva de la calificación de largo plazo sigue siendo negativa.

## Fundamento

El banco anunció que su junta directiva aprobó la integración de las operaciones de Bank of Nova Scotia (BNS: A+/Estable/A-1) en Colombia, Costa Rica y Panamá a Davivienda. Esperamos que los reguladores de los respectivos países aprueben la transacción y se complete en el segundo semestre de 2025. Scotiabank está transfiriendo sus operaciones en tres países de América Latina a Davivienda a cambio de una participación de aproximadamente el 20% en las nuevas operaciones combinadas y participación en la junta directiva.

En nuestra opinión, Davivienda podría enfrentar riesgos de ejecución durante la integración, mientras continúa trabajando en mejorar sus indicadores de calidad de activos y rentabilidad. De

### Contacto analítico principal

**Ricardo Grisi**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081 4494  
ricardo.grisi  
@spglobal.com

### Contactos secundarios

**Mauricio Ponce**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081 2875  
mauricio.ponce  
@spglobal.com

**Rodrigo Cuevas**  
Ciudad de México  
rodrigo.cuevas  
@spglobal.com

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Banco Davivienda tras integración planeada de operaciones de Scotiabank; la perspectiva se mantiene negativa**

manera positiva, Davivienda podría expandir aún más su presencia en Centroamérica y Colombia, con lo que fortalecería su diversificación de negocios y su resiliencia para soportar condiciones operativas adversas.

**Consideramos que la posición de negocio de Davivienda podría fortalecerse.** En nuestra opinión, una vez que los reguladores aprueben la transacción y las operaciones estén completamente integradas, la participación de mercado y la diversificación geográfica de Davivienda aumentarán, mejorando así su resiliencia de negocio. Nuestra evaluación de la posición de negocio del banco ya incorpora la capacidad de Davivienda para soportar condiciones operativas adversas mejor que sus pares nacionales y regionales. Estimamos que Davivienda, el segundo banco más grande de Colombia, aumentará su participación de mercado en el país a aproximadamente el 19% en términos de créditos brutos y al 17% en depósitos, desde el 15% y el 14%, respectivamente. La participación de mercado del banco también aumentará en Costa Rica y Panamá al 13% y 5%, respectivamente, casi duplicando y triplicando su presencia en esos países.

Esperamos que los ingresos operativos continúen mejorando durante los próximos 12 meses. En nuestra opinión, su diversidad de negocios y sus ventajas competitivas deberían permitir al banco recuperar su dinamismo de crecimiento en los próximos dos años.

**Esperamos que el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de Davivienda se mantenga relativamente estable en torno a 6% durante los próximos 12 a 24 meses.**

Si se aprueba la transacción, estimamos que los activos totales de Davivienda podrían aumentar alrededor de un 40%, y los activos ponderados por riesgo de S&P probablemente aumentarán proporcionalmente, ya que los nuevos activos se encuentran en países con riesgos económicos muy similares a aquellos en los que Davivienda opera actualmente. Además, el capital total ajustado (CTA) podría aumentar de manera similar, debido al nuevo capital proveniente de Scotiabank, junto con un modesto pago de dividendo. Por lo tanto, estimamos que el índice de RAC de Davivienda se situará entre 5.8% y 6.2% en el periodo 2025-2026. Consideramos que este rango es ligeramente superior al de los pares colombianos pero inferior al de los bancos regionales.

A pesar de las mejoras en rentabilidad durante 2024, esperamos que continúe por debajo de sus niveles históricos durante 2025, debido a un mayor costo del riesgo, en comparación con sus niveles históricos. Además, no esperamos mejoras significativas en la rentabilidad después de la integración, ya que la rentabilidad de Scotiabank en Colombia es deficiente y sus operaciones en Centroamérica representarán una proporción modesta de los resultados consolidados de Davivienda. Sin embargo, para 2026, esperamos mayores ingresos operativos y algunas mejoras en eficiencia que podrían incrementar la rentabilidad.

**La calidad de los activos de Davivienda seguirá siendo más débil en los próximos 12 meses que la de sus principales pares nacionales.** Dado que las operaciones colombianas todavía representarán más del 70% de los créditos totales del banco y que los indicadores de calidad de activos de Scotiabank Colombia son similares a los de Davivienda, esperamos que la calidad de los activos siga presionada. En nuestra opinión, los activos improductivos y los castigos netos de Davivienda serán de 4.0% a 4.7% y de 3.7% a 4.8%, respectivamente, durante 2025. Estos índices estarán por encima de nuestra expectativa para los promedios del sistema bancario colombiano de 3.4% y 2.9%, respectivamente. Además, estimamos que la cobertura de reservas del banco se mantendrá por debajo del 100% (excluyendo colaterales), lo que es inferior a su nivel histórico del 110% y al de sus pares nacionales.

Davivienda continúa trabajando para revertir el deterioro de su calidad de activos a través del fortalecimiento de sus prácticas de originación y la reducción de su cartera de créditos personales, entre otras medidas, que ya han mejorado la calidad de su cartera de créditos de consumo. Sin embargo, consideramos que las condiciones económicas adversas 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.

**Davivienda mantendrá una base de depósitos mayoristas estable y con una liquidez**

**saludable.** No esperamos un cambio significativo en la estructura de financiamiento de Davivienda después de la integración, ya que ambos bancos fondean sus operaciones principalmente a través de depósitos mayoristas. En nuestra opinión, los depósitos de clientes de Davivienda seguirán representando más del 80% de la base de fondeo, mientras que el resto consistirá en deuda de mercado, líneas de crédito y acuerdos de recompra. En este sentido, esperamos que el banco mantenga su índice de fondeo estable ligeramente por encima del 100%.

Si bien los depósitos bancarios mayoristas son menos estables en condiciones de estrés, en nuestra opinión el banco ha mantenido relaciones duraderas con estos depositantes y su participación en la base de depósitos está en línea con el promedio del sistema bancario colombiano. Por otra parte, consideramos que la liquidez se mantendrá saludable, compuesta principalmente por efectivo y equivalentes, y un portafolio de inversiones ubicada principalmente en títulos gubernamentales. Además, consideramos que su riesgo de refinanciamiento es manejable, dado el cómodo perfil de vencimiento de Davivienda junto con las muy bajas necesidades de financiamiento para las operaciones de Scotiabank. Por lo tanto, esperamos que los amplios activos líquidos del banco cubran cómodamente sus necesidades de financiación a corto plazo en los próximos 12 meses.

**Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo no tienen influencia sustancial en la calidad crediticia de Davivienda.** Esperamos que el banco mantenga su estrategia a largo plazo de financiación verde y social. El banco pretende que alrededor del 30% de su cartera total de préstamos se centre en créditos ESG para 2030. Sin embargo, ambos factores no influyen en su calidad crediticia más que a la de sus pares. Por último, en nuestra opinión, el banco cuenta con prácticas y estándares de gobierno claros, que cumplen con los marcos regulatorios de las diferentes jurisdicciones en las que opera Davivienda. Si se aprueba la transacción, consideramos que las operaciones de Scotiabank seguirán el plan ESG de Davivienda.

## Perspectiva

La perspectiva negativa de Davivienda para los próximos 12 meses 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 si bajamos la calificación de Colombia o si el índice RAC del banco cae por debajo del 5%. Esto podría suceder si el índice de pago 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 así los niveles de capital. Podremos bajar las calificaciones si, una vez completada la integración, los niveles de capitalización o la calidad de los activos divergen significativamente de nuestro escenario base. Esto podría suceder si la transacción final se aprueba en diferentes términos.

## Escenario positivo

Podríamos revisar nuestra perspectiva de la entidad a estable si tomáramos la misma acción de calificación sobre el soberano, siempre y cuando el perfil crediticio individual de Davivienda permanezca sin cambios.

## Síntesis de los factores de calificación

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

ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas (*Additional loss absorbing capacity*)

## Criterios

- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 30 de abril de 2024.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 2 de marzo de 2022.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [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.

## Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Davivienda y mantuvo la perspectiva negativa; revisó perfil crediticio individual a 'bb+' de 'bbb-', 6 de febrero de 2024.](#)

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

### *Estatus de Refrendo Europeo*

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

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+/B' de Banco Davivienda tras integración planeada de operaciones de Scotiabank; la perspectiva se mantiene negativa**

Copyright © 2025 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/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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