



Fecha de Publicación: 28 de octubre de 2011

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's asigna calificaciones de 'BBB-' y 'A-3' a Banco Davivienda; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Alfredo Calvo, México (52) 55-5081-4436, alfredo calvo@standardandpoors.com; Martín Samper México (52) 55-5081-4474, martin_samper@standardandpoors.com

Resumen

- La posición de mercado, diversificación de negocio y adecuado perfil financiero de Banco Davivienda reflejan sus buenos indicadores de calidad de activos y rentabilidad. Las calificaciones están limitadas por su moderada capitalización.
- Asignamos nuestras calificaciones de crédito de contraparte en escala global de largo y corto plazo de 'BBB-' y 'A-3', respectivamente, al banco.
- A pesar de la agresiva estrategia de crecimiento del banco, la perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que mantendrá su adecuado perfil financiero, que se beneficia de su buena posición de mercado en Colombia.

Acción de Calificación

México, D.F., 28 de octubre de 2011.- Standard & Poor's Rating Services asignó sus calificaciones de crédito de contraparte en escala global de largo plazo de 'BBB-' y de corto plazo de 'A-3' a Banco Davivienda S.A. (Davivienda). La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de Davivienda se basan en su adecuado perfil del negocio que refleja una sólida posición de mercado y una cartera de negocios diversificada por productos y clientes. Las calificaciones están respaldadas también por su buena calidad de activos y adecuados niveles de rentabilidad. Una capitalización moderada, presionada por la agresiva estrategia de crecimiento del banco, es la principal debilidad de Davivienda. Además, su limitada diversificación geográfica, en comparación con la de sus pares, y la fuerte competencia en la industria bancaria colombiana limita las calificaciones.

El perfil del negocio de Davivienda refleja su fuerte presencia en la industria bancaria colombiana, al ser el tercer banco más grande en el país y el líder en el segmento de créditos al consumo. El banco es la principal subsidiaria de Sociedades Bolivar (no calificada), un importante conglomerado empresarial ubicado en Colombia con presencia en los sectores de finanzas y construcción. A junio de 2011, la participación de mercado del banco por créditos y depósitos fue de 13% y 12%, respectivamente. A pesar de que el banco se fundó en 1973 como una sociedad hipotecaria y de ahorro, su cartera de negocio ahora está bien diversificada entre créditos corporativos y comerciales (50%), créditos minoristas (35%) e hipotecas (15%). Esta diversificación se deriva de las adquisiciones y crecimiento orgánico. En nuestra opinión, Davivienda mantendrá su sólida posición en el sistema bancario a través de un crecimiento agresivo de su cartera de crédito y adquisiciones potenciales en el mediano plazo.

En nuestra opinión, las prácticas conservadoras de originación de Davivienda y su larga trayectoria en los segmentos minorista y de hipotecas mantendrán su buena calidad de activos, a pesar del agresivo crecimiento proyectado de la cartera. En los segmentos comercial y corporativo, la cartera vencida se ubicó en 1.1% a junio de 2011, a pesar de su mayor exposición, como resultado de las adquisiciones. En el segmento de crédito al consumo e hipotecas, la cartera vencida fue de 3.0%.

Estos resultados se deben a la importante presencia de créditos de nómina (un 30% de los créditos minoristas) y su estrategia de penetración al segmento de consumo a través de 'grupos homogéneos'. El índice de activos improductivos fue de 2.0% a junio de 2011, que consideramos bueno. La experiencia de crisis pasadas, que generó prácticas de créditos hipotecarios conservadoras, un 40% de créditos hipotecarios del segmento de ingresos altos, y su conservadora relación de préstamos a valor del activo ('loan-to-value') de 51% han permitido al banco mantener si buena calidad de activos. Además, los estándares de aprovisionamiento de Davivienda son conservadores, y esperamos que las reservas cubran más de 2.0 veces (x) sus activos improductivos durante los próximos dos años.

Davivienda mantiene niveles de rentabilidad adecuados, a pesar de la desaceleración de la economía mundial. Los resultados netos del banco se han beneficiado del consistente crecimiento de doble dígito de su cartera de crédito, de un adecuado margen neto de intereses que ha mejorado gradualmente y de su buena calidad de activos. Consideramos que Davivienda tiene una sólida posición de mercado debido a su participación y larga trayectoria en los segmentos hipotecario y de créditos minoristas, que tienen tasas de créditos más altas. Tomando en consideración las buenas perspectivas de la economía colombiana y nuestras estimaciones de crecimiento de crédito, esperamos que Davivienda mantenga sus ingresos fundamentales sobre activos ajustados promedio alrededor de 1.5% durante los dos años próximos.

Los niveles de capital de Davivienda son moderados y representan la debilidad principal del banco. A pesar de su adecuada generación interna de capital, sigue siendo moderada debido al agresivo crecimiento de su cartera de crédito. El crédito mercantil, que es resultado de adquisiciones anteriores, se ajusta en nuestros cálculos de capital. De acuerdo con nuestro marco de capitalización ajustada por riesgo (RACF, por sus siglas en inglés), el índice de RACF del banco se ubicó en un nivel moderado de 5.7% antes de ajustes. Esperamos que la base de capital del banco esté respaldada a través de su adecuada generación interna de capital, buena calidad de activos, y la emisión de acciones preferentes adicionales. Sin embargo, con base en nuestros supuestos de crecimiento para los próximos dos años, consideramos que la capitalización seguirá moderada con un índice RACF entre 5.5% y 6.5%.

En nuestra opinión, la diversificación geográfica limitada de Davivienda, frente a la de sus pares principales, y la fuerte competencia en el sector bancario de Colombia representa desafíos adicionales para el banco en el futuro.

Perspectiva

La perspectiva estable de Davivienda refleja nuestras expectativas de que el banco mantendrá su fuerte posición de mercado, con base en una estrategia de crecimiento de doble dígito para su cartera. También incorpora nuestra expectativa de que la rentabilidad del banco se mantendrá adecuada, con utilidades fundamentales a activos ajustados promedio de un 1.5% durante el próximo par de años, buena calidad de activos, y activos improductivos por debajo de 2.5%, y cubiertos completamente con reservas. Además, consideramos que la capitalización se mantendrá moderada.

Estas expectativas se basan en los siguientes supuestos:

- Tasa de crecimiento de cartera anual de un 20%, en particular en el segmento comercial consideramos que existen buenas perspectivas para las empresas pequeñas y medianas (PYMES).
- Una buena perspectiva económica para Colombia en los próximos dos años, con un crecimiento anual del PIB superior a 4% y un cada vez mejor PIB per cápita.
- Consideramos que las reservas para pérdidas crediticias podrían aumentar debido al agresivo crecimiento proyectado del banco. Esperamos que estas reservas representen un 70% de su ingreso operativo antes de reservas durante los próximos dos años, lo que consideramos adecuado en comparación con el 80% en 2008 y 2009.

Podríamos bajar las calificaciones si las futuras adquisiciones, financiadas con deuda, llevan el crédito mercantil al balance, ocasionando que el RAFC caiga por debajo de 5%. También podríamos bajar las calificaciones si se presenta un deterioro significativo en la rentabilidad y/o en la calidad de activos, que refleje reservas para pérdidas crediticias más altas a las esperadas. No esperamos un alza en el largo plazo. Un alza de las calificaciones soberanas de Colombia no generaría, en forma automática, un alza de calificaciones de Davivienda.

Criterios y Análisis Relacionados

- Perfil de la metodología de análisis de calificación de bancos, 2 de septiembre de 2010.
- Group Methodology, 22 de abril de 2009.
- Banks: Financial Institutions Group Provides More Transparency Into Adjustments Made To Bank Data, 26 de abril de 2011.

Copyright © 2011 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por 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.standardandpoors.com., www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en <a hre

The McGraw·Hill Companies