

# Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Riesgos País Limitan Clasificación Internacional Derivada de Soporte:** Las clasificaciones internacionales y nacionales de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su último accionista, Banco Davivienda, S.A. (Davivienda; 'BBB-' con Perspectiva Negativa) para proveer soporte si fuera requerido. La capacidad de Davivienda para proveer soporte a Davivienda Sal está altamente influenciada por la limitación que el techo país de El Salvador impone en la clasificación internacional del banco. Davivienda Colombia es el tercer banco más grande de Colombia, con una presencia importante en Centroamérica.

**Entorno Operativo Altamente Influyente:** El desempeño del banco está influenciado altamente por el entorno operativo de El Salvador. Según la metodología de Fitch, la evaluación del entorno operativo es impulsada por el PIB per cápita del país y la categoría en el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, que se refleja en la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable]. El entorno operativo afronta incertidumbre significativa en términos de la magnitud y el alcance que podrían tener los efectos negativos de los escenarios económicos actuales sobre el desempeño de los bancos.

**Franquicia Local Fuerte:** El perfil de compañía está marcado por su franquicia fuerte, al constituirse como el segundo banco más grande por activos, con aproximadamente 14.7% del sistema bancario a diciembre de 2019. Sin embargo, su franquicia es moderada sobre una base global. Fitch considera que el banco cuenta con un poder de negociación relativamente alto, no solo por su tamaño sino también por su trayectoria larga y reconocida en el país como uno de los bancos más antiguos.

**Calidad de Activos Buena:** El banco muestra métricas buenas de calidad de activos, denotando estándares consistentes de colocación. A diciembre de 2019, el indicador de préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos mostró una leve disminución, aunque con mayores castigos de cartera y una expansión crediticia más dinámica en comparación con la de años previos. Los indicadores de morosidad de Davivienda Sal podrían deteriorarse debido a la crisis económica global inminente derivada de la pandemia de COVID-19.

**Rentabilidad Modesta:** La rentabilidad continúa modesta y por debajo del promedio de sus pares. En 2019, el indicador base de rentabilidad mostró una tendencia al alza impulsada por un margen financiero levemente mayor, junto a costos del crédito y gastos operativos bajo control. Ante una caída en la actividad económica, la rentabilidad podría verse presionada debido al incremento en los costos del crédito y contracción en el volumen del negocio.

**Capitalización Apropia:** Fitch considera que el banco se beneficia del soporte de su matriz con el fin de mantener niveles de capital que cumplan con métricas internas más conservadoras que las de la regulación local, pero estos son inferiores a los de pares locales. A diciembre de 2019, el indicador de Capital base de Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 13.6% (sistema: 14.5%) y ha estado disminuyendo constantemente desde 16.2% observado en 2016, debido principalmente al crecimiento del activo y el pago de dividendos.

## Sensibilidades de Clasificación

La Perspectiva es Estable, ya que Fitch no anticipa ningún cambio en las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal. Las clasificaciones se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional y, por lo tanto, no tienen potencial de mejora. A su vez, es poco probable que se reduzcan, dada la posición robusta de la matriz con respecto a otros emisores clasificados en El

## Clasificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	EAAA(slv)
Emisor, Corto Plazo	F1+(slv)

Emisiones, Nacional de Largo Plazo	
Emisión CIBDAV01 con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV01 sin garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV02 con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV02 sin garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV03 con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV03 sin garantía	AAA(slv)

Emisiones, Nacional de Corto Plazo	
Emisión CIBDAV02 con garantía	N-1(slv)
Emisión CIBDAV02 sin garantía	N-1(slv)
Emisión CIBDAV03 con garantía	N-1(slv)
Emisión CIBDAV03 sin garantía	N-1(slv)

Riesgo Soberano	
Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	B-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	B-
Techo País	B

Perspectivas	
Emisor, Nacional de Largo Plazo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Emisor, Largo Plazo Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Financieras Davivienda, S.A. \(Abril 2020\)](#)

## Analistas

Priscila García  
+52 81 4161 7091  
[priscila.garcia@fitchratings.com](mailto:priscila.garcia@fitchratings.com)

Rodrigo Contreras  
+506 2296 9182  
[rodrigo.contreras@fitchratings.com](mailto:rodrigo.contreras@fitchratings.com)

Salvador. Asimismo, las clasificaciones de las emisiones de deuda están alineadas con las clasificaciones nacionales del banco, por lo que cualquier cambio en las últimas se reflejaría en las emisiones.

### Clasificaciones y Características Principales de las Emisiones Vigentes

Tipo de Clasificación	Clasificación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía
CIBDAV01	AAA(slv)	CI	Dólares Estadounidenses	200	5.5/7	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios
CIBDAV02	AAA(slv)/ N-1(slv)	CI	Dólares Estadounidenses	200	2/2.5/6/15	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios
CIBDAV03	AAA(slv)/ N-1(slv)	CI	Dólares Estadounidenses	200	De 1 a 20 años	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios

CI – Certificado de Inversión.  
Fuente: Fitch Ratings.

## Cambios Recientes

### Medidas Estatales para Enfrentar la Crisis por el Coronavirus

En opinión de Fitch, la crisis sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos, principalmente en la forma de una reducción de sus ingresos por intereses y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y del crédito, e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central están adoptando medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos, entre ellas el diferimiento de tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la crisis de salud, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructura y refinanciar créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en la banca salvadoreña debido a que el crecimiento económico bajo limita el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. En la evaluación del entorno operativo, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país en escala internacional [B-; Perspectiva Estable], debido a la relación entre el volumen de financiamiento del gobierno local y el costo de financiamiento y exposición crediticia en deuda soberana por parte de la banca.

También, en opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. El índice de capital regulatorio no incluye requerimiento de capital por riesgos de mercado y operativo, mientras que los estándares contables –que difieren de las normas internacionales de información financiera– registran las inversiones emitidas por el gobierno al costo de adquisición y no a precio de mercado.

El ambiente operativo está bajo un grado significativo de incertidumbre en términos de la magnitud y el alcance que los efectos negativos de los escenarios económicos puedan tener sobre el desempeño del banco.

## Perfil de la Compañía

Davivienda Sal es el segundo banco más grande en términos de activos en El Salvador, con una participación de mercado de 14.7% a diciembre de 2019, seguido de cerca por la tercera entidad más grande (13.9%), pero distante de la primera, la cual lo duplica en tamaño.

Su modelo de negocio consiste en atender clientes de diferentes sectores. El portafolio crediticio está casi balanceado entre el segmento corporativo (45%) y el personal (55%). Con relación a los depósitos detallistas, el banco tiene una participación relevante que alcanzaba 13.7% de los depósitos del sistema a diciembre de 2019, siendo el tercer participante más grande como resultado de su capacidad amplia para administrar planillas salariales y otros servicios relacionados con la gestión de efectivo.

La estructura organizacional de Davivienda Sal es neutral para sus clasificaciones, debido a que es similar a la de otras entidades financieras. El banco es una subsidiaria de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda), [EAAA(slv); Perspectiva Estable], que es a su vez subsidiaria de Davivienda. Además, Davivienda Sal consolida Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., una casa corredora de bolsa local.

## Administración

En opinión de Fitch, la alta administración del banco muestra estabilidad y experiencia relevantes a través de los años, caracterizadas por tener diferentes propietarios. Esta gerencia tiene un buen conocimiento del segmento de mercado objetivo, así como de las prácticas locales de la industria bancaria. Aunque los diferentes accionistas han sido bancos reconocidos internacionalmente, Davivienda Sal tiene la política de contar con un equipo gerencial sénior local. En ese sentido, se observa un grado significativo de autonomía en comparación con otras subsidiarias bancarias colombianas que operan en El Salvador. Fitch considera que el equipo gerencial local está integrado adecuadamente con su accionista, ya que el primero reporta a la unidad de administración regional (UAR) de Davivienda, la cual cubre áreas diferentes tales como análisis crediticio, gestión de riesgos, finanzas y operaciones. Además, el Vicepresidente de la UAR es el Presidente de la Junta Directiva de Davivienda Sal.

La agencia considera que el gobierno corporativo de Davivienda Sal es apropiado para los estándares locales y está alineado con las políticas y prácticas de su accionista, así como con los requerimientos regulatorios locales, lo que permite una protección razonable de los derechos de los acreedores. Actualmente, la Junta Directiva está compuesta por seis miembros: tres son independientes y tres son representantes de la UAR. Se considera que estos miembros tienen un conocimiento amplio del sistema bancario local y regional. De acuerdo al "Código de Gobierno Corporativo", el banco tiene diferentes comités que apoyan a la Junta Directiva: activos y pasivos (ALCO), cumplimiento, auditoría, gestión de riesgo y riesgo operativo. En 2019, los préstamos a partes relacionadas representaron alrededor de 3.2% del patrimonio y fueron otorgados a empleados del banco.

En opinión de la agencia, el entorno operativo actual y rápidamente cambiante de El Salvador hacia condiciones desfavorables retará la capacidad de ejecución del banco para alcanzar sus objetivos, específicamente, de crecimiento crediticio, rentabilidad y calidad de activos.

## Apetito de Riesgo

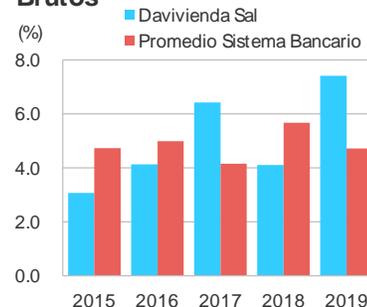
Fitch opina que el apetito de riesgo de la entidad es moderado y no ha experimentado cambios relevantes. Los estándares de colocación de cartera de Davivienda Sal son similares a los de la mayoría de los bancos locales e incorporan prácticas y modelos de su accionista. Para los segmentos minorista y de hipotecas, la determinación del precio está basada en un puntaje; este modelo de puntajes es calibrado por la UAR. El apetito por el sector construcción es bajo en comparación con lo que demuestran algunos de sus pares y se espera que continúe de esta manera. Por su parte, fue agresivo en hipotecas en 2019, dado el proceso de fusión de dos competidores.

Fitch considera apropiado el marco de control de riesgos del banco, el cual es apoyado con monitoreo directo de la UAR. La gestión del riesgo también se apoya en tres comités ejecutivos que controlan los riesgos asociados a todas las subsidiarias en el país. Davivienda Sal gestiona, controla y monitorea los riesgos a través de diferentes comités tales como: administración de riesgos, activos y pasivos, riesgo operacional y cumplimiento. De igual manera, tiene una metodología y procedimientos definidos para administrar riesgos de crédito, mercado,

## Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2019, diciembre de 2018, diciembre de 2017, diciembre de 2016 y diciembre de 2015. El cierre 2019 fue auditado por Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V. y no presentaron salvedades. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera. Entre las principales diferencias, destaca que las inversiones se registran a precio de adquisición y no se revela su valor razonable.

## Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

---

liquidez, operativo y reputacional (que han sido monitoreados de manera cercana recientemente dado el proceso legal actual que enfrenta). Para el control de riesgo operativo, los comités al respecto y de continuidad del negocio monitorean exposiciones operacionales tales como fraudes (tarjetas de crédito, transacciones en línea) y revisan la base de datos de eventos operativos.

En 2019, la expansión del balance del banco (8.6%) fue superior al promedio del sistema (7.96%). De similar manera, la tasa de crecimiento de los créditos (7.4%) fue también mayor que el promedio del sistema (4.7%) y similar al de su par más cercano. La tasa de crecimiento de Davivienda Sal durante 2019 fue impulsada principalmente por el crecimiento en el cuarto trimestre de dicho año, particularmente en el sector corporativo.

La entidad tiene lineamientos que contemplan el monitoreo del riesgo de mercado, lo cual es un estándar en la industria, junto a diferentes herramientas e indicadores, con sus límites respectivos, para evaluar la exposición y el impacto de las variaciones en las tasas de interés en su balance, tales como duración (la cual es baja), DV01, valor de precio de un punto base (*price value of a basis point*, PVBP) y el valor en riesgo (VaR). Toda la cartera de préstamos estaba a tasa variable al cierre de 2019. Por otra parte, la exposición al riesgo cambiario también es limitada, dado que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses.

La institución cuenta con un manual de inversiones que establece las directrices y límites para las inversiones de instrumentos financieros. Davivienda Sal gestiona los límites para las inversiones y tiene definidos los instrumentos permitidos por tipo de emisor considerando el monto y el plazo. La exposición de activos financieros para negociar no es alta, ya que el banco no participa activamente en la negociación de valores como fuente generadora de ingresos. A diciembre de 2019, la mitad del portafolio de inversión estaba expuesto al soberano.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD millones, Cierre de año)	31 dic 2019 Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2018 Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2017 Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2016 Auditado – Sin Salvedades	31 dic 2015 Auditado – Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	119.3	117.8	112.2	109.9	108.2
Comisiones y Honorarios Netos	17.4	19.2	17.0	15.3	15.3
Otros Ingresos Operativos	(1.4)	(1.8)	(1.6)	0.5	1.3
Ingreso Operativo Total	135.3	135.2	127.6	125.7	124.8
Gastos Operativos	78.1	77.2	78.8	75.0	72.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	57.2	58.0	48.8	50.7	52.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	38.4	40.3	35.1	38.7	31.9
Utilidad Operativa	18.8	17.7	13.7	12.0	20.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	18.3	20.6	20.7	17.2	14.4
Impuestos	13.1	14.5	12.7	6.3	11.2
Utilidad Neta	24.0	23.8	21.7	22.9	23.7
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	24.0	23.8	21.7	22.9	23.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	1,978.8	1,842.3	1,769.7	1,663.0	1,597.1
- De los Cuales Están Vencidos	40.0	40.6	37.1	39.2	40.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	40.8	41.8	40.5	39.3	37.2
Préstamos Netos	1,938.0	1,800.5	1,729.2	1,623.7	1,559.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	488.4	432.7	410.1	368.4	384.7
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	240.0	206.9	217.2	163.8	228.5
Total de Activos Productivos	2,666.4	2,440.1	2,356.5	2,155.9	2,173.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	62.4	64.4	48.4	43.3	41.5
Otros Activos	95.1	95.7	85.7	78.8	74.2
Total de Activos	2,823.9	2,600.2	2,490.6	2,278.0	2,288.8
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	1,869.9	1,599.3	1,558.5	1,371.3	1,377.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	206.5	260.7	112.6	143.6	154.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	181.7	199.8	292.0	280.2	290.4
Obligaciones Negociables y Derivados	200.9	186.4	191.2	139.2	129.1
Total de Fondeo	2,459.0	2,246.2	2,154.3	1,934.3	1,951.2
Otros Pasivos	67.7	64.3	60.0	57.9	60.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	297.2	289.7	276.3	285.8	277.2
Total de Pasivos y Patrimonio	2,823.9	2,600.2	2,490.6	2,278.0	2,288.8
N.A. – No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
(Cierre de año)	Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado – Sin Salvedades	Auditado – Sin Salvedades
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.9	0.9	0.7	0.7	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.1	4.8	5.5	5.0	5.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.7	57.1	61.8	59.7	58.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.3	8.5	8.0	8.3	8.7
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.2	2.1	2.4	2.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.4	4.1	6.4	4.1	3.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	102.0	103.0	109.2	100.3	91.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.0	2.2	2.0	2.4	2.0
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.6	14.0	13.6	16.2	16.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.8	10.4	10.3	12.1	11.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	(0.3)	(0.5)	(1.3)	0.0	1.3
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	105.8	115.2	113.6	121.3	116.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	76.0	71.2	72.3	70.9	70.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Davivienda Sal mantiene indicadores buenos de calidad de activos. A diciembre de 2019, el indicador de préstamos morosos a préstamos brutos disminuyó levemente a 2.0% (2018: 2.2%), aunque con castigos ligeramente mayores y una expansión más dinámica del portafolio crediticio en comparación con los de años previos. En opinión de Fitch, el indicador de morosidad de Davivienda Sal enfrentará retos en el futuro cercano ante la recesión global esperada y por la actual crisis global de salud. El banco puede experimentar presión creciente sobre la calidad de activos en 2020, conforme la economía local sea probablemente afectada por una reducción en el dinamismo económico.

La concentración en deudores grandes es moderada. A diciembre de 2019, los 20 préstamos más grandes representaron 22.1% del portafolio crediticio y 1.47 veces el Capital Base según Fitch del banco, por debajo de lo mostrado por pares salvadoreños con clasificaciones similares.

El cargo por deterioro crediticio permaneció elevado respecto a las utilidades operativas antes de este gasto, el cual fue de 67.1% a finales de 2019 (promedio 2016-2018: 72.6%). En opinión de Fitch, la cobertura de reservas para préstamos deteriorados, de alrededor de 102% de préstamos morosos, es apropiada y está alineada con el promedio del sistema bancario. El banco mantiene una exposición limitada en inversiones (8.7% de activos totales), 53% de las cuales son deuda soberana y 43% están colocadas en exposiciones internacionales

### Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad es uno de los aspectos más débiles del perfil financiero del banco, al estar por debajo del promedio de los pares. En 2019, la métrica fundamental de rentabilidad del banco mostró una tendencia creciente derivada de un margen ligeramente más amplio y costos del crédito y operativo controlados, pero permaneció por debajo de 1%. A diciembre de 2019, la relación de utilidad operativa sobre APR registró 0.9%, marginalmente mejor que el promedio de los tres años previos (0.8%). El margen de interés neto de Davivienda Sal se amplió a 5.08% ya que el banco mantuvo 40% de los préstamos totales en el sector minorista, lo que compensó los costos de fondeo crecientes.

El ROAE de Davivienda Sal, de 8.3% a diciembre de 2019, permaneció en su promedio histórico y está por debajo del promedio del sistema bancario. La rentabilidad del banco está limitada por su diversificación de ingresos baja y por costos operativos superiores a los de sus pares. Dada la recesión prevista, la rentabilidad de Davivienda Sal sería presionada de manera importante en el corto plazo. Además, Fitch considera que las métricas de rentabilidad son sensibles a un incremento imprevisto en los gastos por provisión. Tales gastos han representado 70% de las utilidades operativas antes de dichos gastos en los últimos cuatro años.

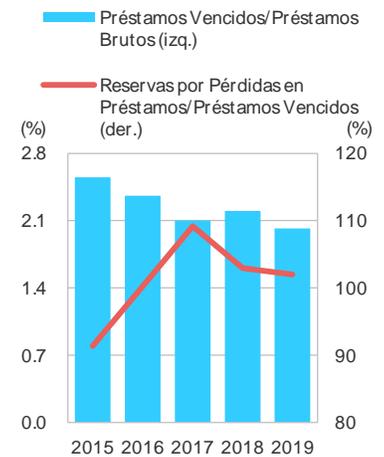
### Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que Davivienda Sal se beneficia del soporte de su matriz con el fin de mantener niveles de capital que cumplan con métricas internas y más conservadoras que las del regulador local. La agencia opina que los indicadores de solvencia son de los más bajos entre bancos de tamaño similar en El Salvador y el sistema bancario. A diciembre de 2019, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 13.6% (sistema: 14.5%) y se ha reducido constantemente desde 2016 (16.2%), principalmente debido al crecimiento de activos y pagos de dividendos. Además, considerando que los indicadores de rentabilidad continúan por debajo de los indicadores del sistema bancario, la generación de capital no ha sido suficiente para alcanzar los niveles de solvencia histórica. La agencia opina que los indicadores de capital permanecerán similares, principalmente debido a un crecimiento potencialmente limitado de los préstamos dada la incertidumbre económica actual.

### Fondeo y Liquidez

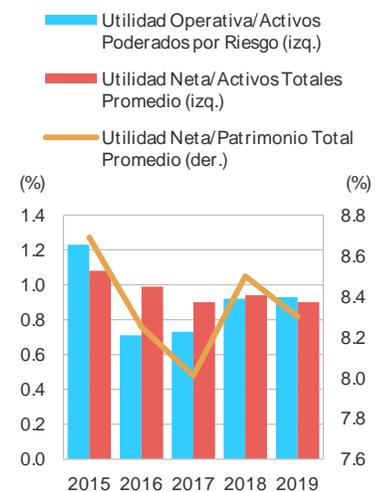
Fitch considera que Davivienda Sal tiene un fondeo diversificado, favorecido por su franquicia en depósitos. El fondeo del banco se sustenta en su base amplia de depósitos (76% del fondeo total), complementada por papel comercial local (8%) y préstamos de bancos internacionales y otros acreedores de largo plazo (16%). La composición del fondeo ha mostrado estabilidad,

### Calidad de Activos



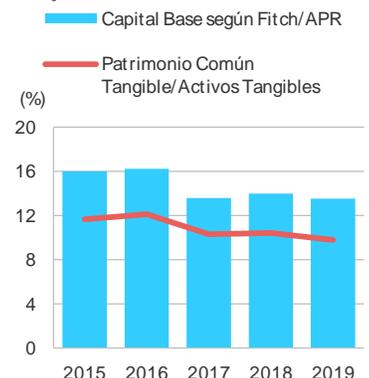
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

### Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

### Capitalización



APR - Activos ponderados por riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

pero el costo de fondeo ha estado aumentando desde 2015, debido a costos mayores de depósitos. El indicador de préstamos a depósitos fue de 105.8% a diciembre de 2019 y ha disminuido sustancialmente desde 2016 (121.3%), como resultado de una tasa de crecimiento de depósitos mayor. Los 20 mayores depositantes mostraron una concentración de alrededor de 15.4% del total de depósitos, que la agencia considera como moderada.

La liquidez es apropiada, ya que el banco mantiene activos líquidos (considerando inversiones para la venta) en promedio de aproximadamente 18.5% de los activos y 30.0% de los depósitos. A diciembre de 2019, la liquidez fue mayor debido a la contingencia del proceso legal que el banco todavía está esperando liquidar. Los activos y pasivos tienen descaldes de plazo en los rangos temporales, específicamente en el corto plazo, pero el banco los puede mitigar parcialmente con sus líneas institucionales, el indicador de renovación de depósitos (80%) y el margen para refinanciar sus emisiones. Davivienda Sal monitorea su indicador de cobertura de liquidez, el cual fue 34.1% a finales de 2019 (regulatorio: 17%).

## Soporte

Las clasificaciones de Davivienda Sal derivan del soporte potencial de su matriz, Davivienda, si fuera necesario. Las clasificaciones internacionales de Davivienda Sal están limitadas de manera importante por el techo país de El Salvador de 'B', el cual captura los riesgos de transferencia y convertibilidad, de acuerdo a la metodología de Fitch. Esto restringe la clasificación internacional de la subsidiaria a una clasificación menor de la que sería posible con base solamente en la capacidad y propensión de Davivienda para proveerle soporte.

## Clasificaciones de Emisiones de Deuda

Davivienda Sal tiene emisiones de deuda garantizada y no garantizada en el mercado local cuyas clasificaciones nacionales se encuentran en el punto más alto de la escala de clasificación nacional, dada la fortaleza relativa del accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador. Por lo tanto, no hay diferencias en las clasificaciones de la deuda garantizada y no garantizada. Las clasificaciones de las emisiones de deuda están alineadas con las clasificaciones nacionales del banco, de manera que cualquier cambio en estas últimas sería reflejado en las de las emisiones.

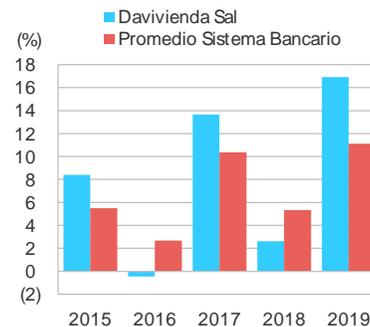
## Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)' con Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV01 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV01 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV02 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV02 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV02 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV02 sin garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV03 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV03 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV03 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV03 sin garantía: 'F1+(slv)';

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

## Crecimiento de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

## Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.;  
Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 19/3/2020.

NÚMERO DE SESIÓN: 017-2020.

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:  
31/12/2019.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.: 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

CIBDAV01 con y sin garantía, 'AAA(slv)'; CIBDAV02 con y sin garantía, 'AAA(slv)'/N-1(slv);  
CIBDAV03 con y sin garantía, 'AAA(slv)'/N-1(slv)'.

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.: 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf>

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a clasificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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.

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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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".