

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Respaldo Robusto del Propietario: Las clasificaciones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) se basan en el respaldo potencial que recibirá de su matriz, Banco Davivienda, S.A. (Davivienda), si fuera necesario. Las clasificaciones nacionales se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional de clasificaciones por la solidez crediticia relativa de su matriz en comparación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Factores Relevantes en el Análisis de Soporte: En su análisis de soporte, la agencia también considera moderadamente el riesgo significativo por reputación que el incumplimiento del banco constituiría para su propietario y su papel clave en la estrategia de diversificación de la matriz en Centroamérica. Fitch Ratings también pondera el tamaño manejable de la entidad para su accionista, ya que representaba 7.7% de sus activos totales a junio de 2020.

Entorno Operativo Retador: El desempeño de Davivienda Sal está muy influenciado por la situación desafiante de El Salvador que, en opinión de Fitch, impone presiones sobre perfil financiero y de compañía del banco, dada la desaceleración económica provocada por la emergencia sanitaria internacional. Fitch espera que las condiciones actuales presionen la calidad de los activos y ello influya sobre las ganancias del banco, debido al crecimiento menor de los préstamos y al aumento en los costos crediticios en el mediano plazo.

Perfil de Compañía Fuerte: La clasificación del banco también refleja, con gran importancia, su franquicia local sólida como el segundo jugador más grande por activos en el sistema bancario salvadoreño, con una participación de mercado de 14.7% a junio de 2020 y una diversificación relativa de negocios.

Calidad de Activos Buena pero Sensible al Deterioro: Fitch anticipa que la calidad de activos del banco será afectada por el impacto de la pandemia. Davivienda Sal ingresó a la crisis con una buena calidad de sus préstamos, aunque enmascarada por un porcentaje alto de su cartera crediticia bajo medidas de alivio a junio de 2020. A la misma fecha, el indicador de morosidad resultó en 1.8% (sistema: 1.6%).

Rentabilidad Modesta: La rentabilidad del banco sigue siendo modesta y menor que la de algunos pares y el sistema. La agencia estima que esta continuará bajo presión y enfrentará una posible disminución adicional por las condiciones actuales y cargos mayores por deterioro de los préstamos. A junio de 2020, la razón de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.8% (sistema: 1.3%).

Capitalización Adecuada: Fitch considera que el banco se beneficia del apoyo que le proveería su matriz, si fuera necesario, para mantener sus niveles de capital y brindar una capacidad adecuada de absorción de pérdidas para enfrentar los impactos de la crisis. La métrica de Capital Base según Fitch a APR fue 12.9% en el primer semestre de 2020 (1S20).

Estructura de Financiamiento Apropia: Fitch opina que la estructura de financiamiento de Davivienda Sal lo coloca en una posición adecuada para enfrentar la crisis, al ser diversificada y favorecida por su franquicia sólida de depósitos, que resultó en una relación de préstamos a depósitos de 102.1% a junio de 2020.

Sensibilidades de Clasificación

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

Clasificaciones

Escala Nacional
Emisor, Largo Plazo EAAA(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)

Perspectivas
Emisor, Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador Budget Highlights Debt Risks, Funding Challenges \(Octubre 2020\)](#)

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

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Rodrigo Contreras
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Cualquier percepción de Fitch sobre una importancia estratégica menor de Davivienda Sal para su matriz puede desencadenar una baja de sus clasificaciones nacionales. Las clasificaciones de las emisiones de deuda están alineadas con las clasificaciones nacionales del banco, por lo que cualquier cambio negativo en las clasificaciones del banco sería reflejado en las de las emisiones.

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

La Perspectiva de la clasificación es Estable, ya que Fitch no anticipa cambios en las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal. Las clasificaciones se encuentran en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Clasificaciones y Características Principales de las Emisiones Vigentes

Tipo de Clasificación	Clasificación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIBDAV01	AAA(slv)	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	5.5 y 7	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	3, 5
CIBDAV02	AAA(slv)/ N-1(slv)	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	2, 2.5, 6 y 15	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 5, 6, 7, 8, 9, 10
CIBDAV03	AAA(slv)/ N-1(slv)	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20 años	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 2

Fuente: Fitch Ratings.

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, al igual que las clasificaciones nacionales del emisor, por lo que no hay diferencias entre ellas. En opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento de sus emisiones de deuda es la misma que la de Davivienda Sal.

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones de Davivienda Sal se basan en el respaldo potencial que recibiría de su propietario. La clasificación internacional (IDR; *issuer default rating*) en moneda extranjera de largo plazo de Davivienda, de 'BBB-' con Perspectiva Negativa, muestra su capacidad para brindar soporte. El techo país de El Salvador de 'B', que captura los riesgos de transferencia y convertibilidad, según los criterios de Fitch, limita las clasificaciones del banco a un nivel más bajo de lo que sería posible basándose únicamente en la capacidad y propensión de Davivienda para brindar apoyo, lo que resulta en cinco *notches* (escalones) por debajo de las IDR de Davivienda. En este caso, podría haber restricciones en la capacidad de la subsidiaria para utilizar el soporte de la matriz.

Cabe mencionar que Davivienda Sal aún enfrenta una contingencia legal que comenzó en 2019 y sigue sin ser resuelta por la Sala Constitucional. Dadas las garantías con las que cuenta el banco y si esto tuviera un resultado desfavorable, Fitch cree que no afectaría significativamente las operaciones o el desempeño financiero de Davivienda Sal. Además, la agencia considera que la entidad tendría el apoyo de su matriz, si fuera necesario.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de

Información Financiera

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	2,927.8	2,823.9
Total de Patrimonio (USD mill.)	292.4	297.2

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en junio de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018, diciembre de 2017 y diciembre de 2016. 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.

pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Compañía Fuerte

La participación de mercado alta y cobertura geográfica amplia de Davivienda Sal en El Salvador otorgan a su franquicia una posición competitiva importante. Davivienda Sal es el segundo banco más grande por activos y préstamos, así como el tercer jugador en términos de depósitos, con una participación de mercado de 14.7%, 15.0% y 13.6%, respectivamente, en el sistema bancario a junio de 2020. Fitch también cree que la franquicia de Davivienda Sal se beneficia del apoyo y la transmisión del conocimiento y con las sinergias operativas de su accionista Davivienda.

El modelo de negocio de Davivienda Sal está orientado a sectores como corporativo (40.7%), consumo (42.0%) e hipotecario (17.3%). La diversificación del portafolio de préstamos por actividad económica es razonable, aunque su participación en el segmento de consumo podría presionar el desempeño de la calidad de activos del banco. La entidad cuenta con una franquicia sólida de depósitos y había estado invirtiendo en el desarrollo de opciones digitales, lo que le ha permitido enfrentar este entorno desafiante.

El modelo de negocio y la estrategia del banco han permitido una estabilidad relativa de sus ganancias durante los últimos años. La estructura organizacional de Davivienda Sal es simple, al ser propiedad de Davivienda, a través de su compañía *holding* Inversiones Financieras Davivienda, S.A. Además, Davivienda Sal consolida una casa de bolsa local, Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V.

Administración con Experiencia Amplia

En opinión de Fitch, la gerencia respondió rápidamente para enfrentar la situación desafiante derivada de la coyuntura por el coronavirus adaptando algunas políticas, fortaleciendo sus

herramientas digitales y sistemas, así como implementando las medidas de alivio. La alta dirección del banco muestra una experiencia relevante y estabilidad, además de un buen conocimiento de los segmentos de mercado objetivo atendidos.

La agencia cree que el gobierno corporativo de Davivienda Sal es apropiado para los estándares locales. Este se encuentra alineado con las políticas y prácticas de su accionista, así como con los requisitos regulatorios locales, lo que beneficia a los acreedores. La Junta Directiva está compuesta por seis miembros, tres de los cuales son independientes. Además, el banco cuenta con varios comités que apoyan a la junta: activos y pasivos, cumplimiento, auditoría, gestión de riesgos y riesgo operativo. Al 1S20, los préstamos a partes relacionadas representaban 3.8% del Capital Base según Fitch, otorgados a empleados del banco.

La ejecución del banco y el establecimiento de objetivos estratégicos se ha vuelto más desafiante y las perspectivas de crecimiento, la calidad de activos y la rentabilidad estarán presionadas por las condiciones del mercado. En el pasado, Davivienda Sal ha mostrado un buen historial en la ejecución de los presupuestos de sus estados financieros.

Apetito de Riesgo Moderado

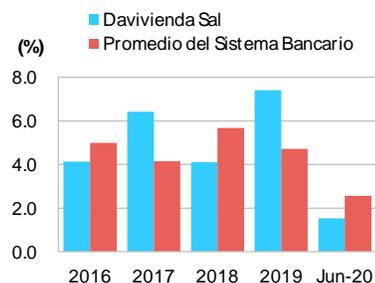
El apetito de riesgo moderado de Davivienda Sal se volvió más conservador frente al entorno imperante. Fitch cree que las acciones realizadas por el banco podrían contener los efectos de la crisis en cierta medida; sin embargo, se espera se deterioren las métricas tanto de rentabilidad como de calidad de activos.

Los estándares de originación de la cartera del banco incorporan prácticas y modelos de su matriz, los cuales se consideran adecuados para su modelo de negocio y se reflejan en los indicadores de calidad de activos buenos que ha mantenido la institución. Fitch considera que el marco de control del banco es apropiado, con políticas y procedimientos alineados con las prácticas de su accionista, lo que está respaldado por la vigilancia estrecha y supervisión directa de la unidad de administración regional. La gestión de riesgos también se apoya en tres comités ejecutivos que controlan los riesgos asociados a todas las subsidiarias en el país. Este marco ha permitido a la entidad tener una identificación, control y seguimiento de la cartera que presenta alguna medida de alivio.

Fitch estima que la expansión crediticia de Davivienda Sal se desacelerará por la actividad económica menor. Al 1S20, los préstamos exhibieron un incremento de 1.5%, luego de crecer 7.4% en 2019. Los depósitos presentaron un comportamiento similar, al aumentar 5.3% frente a 16.9% entre dichos periodos.

En opinión de Fitch, la exposición del banco al riesgo de mercado es moderada. Respecto al riesgo de tasa de interés, los límites actuales reflejan su manejo conservador. Además, al 1S20, en su mayoría, la cartera crediticia se encontraba a tasa variable, lo que podría brindar cierta flexibilidad a la entidad ante variaciones significativas en las tasas de interés en el corto plazo. La exposición al riesgo cambiario es limitada, dado que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses. La exposición de activos financieros para negociar no es alta, ya que el banco no participa activamente en la negociación de valores como fuente de ingresos.

Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Crecimiento de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
(USD millones, Cierre de período)	Interino	Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado – Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	64.4	119.3	117.8	112.2	109.9
Comisiones y Honorarios Netos	7.1	17.4	19.2	17.0	15.3
Otros Ingresos Operativos	-0.7	-1.4	-1.8	-1.6	0.5
Ingreso Operativo Total	70.8	135.3	135.2	127.6	125.7
Gastos Operativos	37.5	78.1	77.2	78.8	75.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.3	57.2	58.0	48.8	50.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	25.3	38.4	40.3	35.1	38.7
Utilidad Operativa	8.0	18.8	17.7	13.7	12.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5.5	18.3	20.6	20.7	17.2
Impuestos	4.8	13.1	14.5	12.7	6.3
Utilidad Neta	8.7	24.0	23.8	21.7	22.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	8.7	24.0	23.8	21.7	22.9
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,009.3	1,978.8	1,842.3	1,769.7	1,663.0
- De los Cuales Están Vencidos	36.1	40.0	40.6	37.1	39.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	55.2	40.8	41.8	40.5	39.3
Préstamos Netos	1,954.1	1,938.0	1,800.5	1,729.2	1,623.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	472.8	488.4	432.7	410.1	368.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	389.6	240.0	206.9	217.2	163.8
Total de Activos Productivos	2,816.5	2,666.4	2,440.1	2,356.5	2,155.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	62.4	64.4	48.4	43.3
Otros Activos	111.3	95.1	95.7	85.7	78.8
Total de Activos	2,927.8	2,823.9	2,600.2	2,490.6	2,278.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,968.3	1,869.9	1,599.3	1,558.5	1,371.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	263.5	260.7	112.6	143.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	395.4	124.7	199.8	292.0	280.2
Obligaciones Negociables y Derivados	200.5	200.9	186.4	191.2	139.2
Total de Fondeo	2,564.2	2,459.0	2,246.2	2,154.3	1,934.3
Otros Pasivos	71.2	67.7	64.3	60.0	57.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	292.4	297.2	289.7	276.3	285.8
Total de Pasivos y Patrimonio	2,927.8	2,823.9	2,600.2	2,490.6	2,278.0

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.8	0.9	0.9	0.7	0.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.0	5.1	4.8	5.5	5.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.0	57.7	57.1	61.8	59.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.0	8.3	8.5	8.0	8.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.8	2.0	2.2	2.1	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.5	7.4	4.1	6.4	4.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	152.9	102.0	103.0	109.2	100.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.5	2.0	2.2	2.0	2.4
Capitalización					
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	12.9	13.6	14.0	13.6	16.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.3	9.8	10.4	10.3	12.1
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	-7.1	-0.3	-0.5	-1.3	0.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	102.1	105.8	115.2	113.6	121.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	76.8	76.0	71.2	72.3	70.9
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 Buena pero Sensible a Deteriorarse

Fitch anticipa que la calidad de activos del banco se afectará por el impacto de la pandemia, aunque la extensión en la vigencia de las medidas de diferimiento de pago seguirá limitando la visibilidad sobre la magnitud del deterioro total de la cartera de préstamos. Davivienda Sal ingresó a la crisis con buena calidad de activos, aunque enmascarada por un porcentaje alto de su portafolio de créditos bajo medidas de alivio a junio de 2020. A la misma fecha, la razón de cartera vencida sobre préstamos brutos resultó en 1.8% y la del sistema en 1.6%, mientras que la cobertura de reservas de préstamos dudosos aumentó a 152.9% al 1S20 comparado con un promedio de 103% de los últimos cuatro años. Esto se debió a que la institución hizo provisiones prudenciales adicionales para pérdidas crediticias siguiendo las políticas de Davivienda y para mitigar, en lo posible, el impacto de la crisis actual en la morosidad.

En opinión de Fitch, las condiciones económicas difíciles presionarán la calidad de activos de Davivienda Sal una vez que finalicen las medidas de alivio. No obstante, a diferencia de lo que podrían enfrentar otros pares, se espera que el apetito de riesgo más conservador de Davivienda Sal, reflejado en sus prácticas crediticias actuales, pueda limitar esta presión adicional.

Al 1S20, la concentración de la cartera crediticia en los 20 mayores deudores representaba 22.9% del total de préstamos y 1.7x (veces) el Capital Base según Fitch del banco, lo que es relativamente moderado. A la misma fecha, el portafolio de inversiones de Davivienda Sal conformaba 13.1% del activo total, cuya exposición a deuda soberana fue de 61% y el resto correspondía a diversas inversiones.

Rentabilidad Modesta

La rentabilidad de la institución sigue siendo modesta y menor que la de algunos pares y el sistema. La agencia estima que esta continuará bajo presión y enfrentará una posible disminución adicional por el entorno operativo desafiante que prevalece y mayores cargos por deterioro de los préstamos. A junio de 2020, la relación de utilidad operativa a los APR fue 0.8%, inferior a 0.9% de 2019 y al promedio de la industria de 1.3%, afectada por un crecimiento menor del negocio y provisiones crediticias prudenciales más altas.

A junio de 2020, el margen de interés neto de la entidad de 5.03% se mantuvo casi similar al de 2019 (5.08%), aunque compara negativamente con el de sus pares más cercanos. Por otro lado, las presiones sobre la rentabilidad fueron ligeramente compensadas por los esfuerzos para mejorar la eficiencia. Al 1S20, los gastos operativos rondaron 2.6% de los activos promedio (2019: 2.9%) y 53.0% de los gastos operativos (2019: 57.7%). El ROAE disminuyó a 6.0% al 1S20 desde 8.3% en 2019 y es menor que el de algunos pares.

Capitalización Adecuada

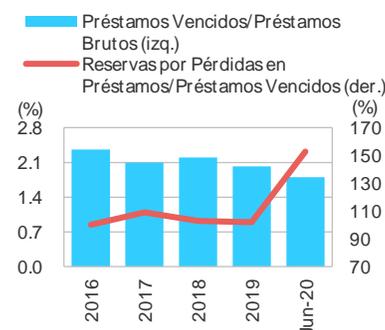
Fitch considera que el banco se beneficia del apoyo que le proveería su matriz, si fuera necesario, para mantener sus niveles de capital, los cuales cumplen con los requisitos internos y regulatorios, y para brindar una capacidad adecuada de absorción de pérdidas para enfrentar los impactos de la crisis de salud. La métrica de Capital Base según Fitch a APR continuó con su tendencia a la baja, al pasar de 13.6% en 2019 a 12.9% al 1S20; es una de las más bajas entre los bancos con tamaño similar en El Salvador y contrasta con el promedio de 14.8% del sistema.

Estructura de Financiamiento Apropiada

En opinión de Fitch, la estructura de fondeo de Davivienda Sal lo coloca en una posición adecuada para enfrentar la crisis, al ser diversificada y favorecida por su franquicia robusta de depósitos. El financiamiento del banco se fundamenta en su base de depósitos amplia que, a junio de 2020, representaba 76.8% y se complementa con emisiones locales (7.8%) y préstamos de bancos extranjeros y otras instituciones (15.4%).

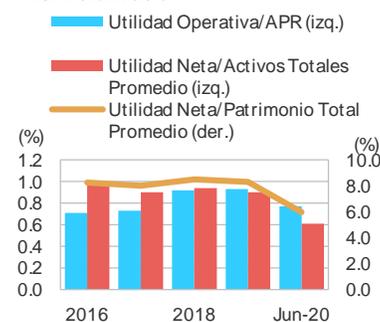
El ritmo de crecimiento de los depósitos mayor que el de los préstamos llevó a una razón de préstamos a depósitos adecuada, que mejoró ligeramente a 102.1% a junio de 2020 desde 105.8% en 2019, aunque está por encima de la del sistema (1S20: 93.1%). Los 20 mayores depositantes representaron 18.1% de los depósitos, lo que la agencia considera como una concentración moderada.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Rentabilidad



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

Capitalización



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

Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Fitch considera que el riesgo de refinanciamiento de Davivienda Sal está parcialmente mitigado por sus niveles razonables de liquidez, el buen acceso a otras alternativas de financiamiento y el soporte de su matriz, si fuese requerido. La posición de liquidez actual de la institución provee una buena cobertura de los vencimientos de su deuda en los próximos 12 meses. A junio de 2020, la razón de cobertura de liquidez fue 31.4%, por encima del requerimiento regulatorio (17%), y con activos líquidos que significaron 29.3% del activo total y 43.6% de los depósitos de clientes.

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>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.;
--Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 21/septiembre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 091-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2019
--NO AUDITADA: 30/junio/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;
--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV01 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)';
--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)'.

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación 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. 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".