

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte Fuerte de su Matriz: Fitch Ratings opina que las clasificaciones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) son impulsadas por el posible respaldo que recibiría de su matriz, Banco Davivienda, S.A. (Davivienda), si fuera requerido. La solidez crediticia relativa de su accionista, respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, resulta en que la clasificación nacional de la entidad esté en el nivel más alto de la escala de clasificaciones.

Riesgo Reputacional Significativo: Fitch también pondera con gran importancia en su análisis de propensión de respaldo, el enorme riesgo por reputación que el incumplimiento de Davivienda Sal constituiría para su propietario y subsidiarias, dañando su franquicia.

Entorno Operativo Retador: El desempeño financiero de Davivienda Sal está altamente influenciado por el entorno operativo (EO) salvadoreño, que Fitch estima seguirá desafiante en 2021 y podría presionar su calidad de activos y rentabilidad, debido al dinamismo comercial bajo y deterioro de la capacidad de pago de los deudores.

Posición de Mercado Sólida: El desarrollo del banco también está muy influenciada por el perfil de compañía, dada su franquicia local fuerte como el tercer jugador más grande por activos en el sistema bancario y participación de mercado de 14.4% a diciembre de 2020.

Calidad de Activos Sensible al Deterioro: Fitch estima que la calidad de los préstamos se afectará en 2021 sin las medidas de alivio, que no han permitido dimensionar el impacto total de la crisis sanitaria, aunque esperaría que las acciones tomadas lo atenúen. El apetito de riesgo moderado del banco le permitió entrar a la crisis con una calidad de activos apropiada. A diciembre de 2020, la razón de préstamos vencidos a cartera bruta fue de 2.0%.

Rentabilidad Propensa a Presionarse: La agencia considera que la rentabilidad podría continuar bajo presión en 2021 y mostrar mayor reducción por cargos por deterioro de créditos más altos de lo esperado y una recuperación de la actividad económica más lenta de lo estimado, que afecte los ingresos. Esta permanece modesta, con una métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 0.6% en 2020.

Niveles de Capital Adecuados: En la evaluación de Fitch, la capitalización del banco se beneficia del respaldo de su matriz y proporciona un colchón razonable para enfrentar posibles efectos de la pandemia. En 2020, la métrica Capital Base según Fitch a APR continuó disminuyendo, a 12.9% desde 13.6% en 2019, una de las más bajas entre bancos locales de tamaño comparable.

Estructura de Financiamiento Amplia: El marco de fondeo diversificado del banco se favorece por su sólida franquicia de depósitos, reflejada en una base amplia de estos y buen acceso a distintas alternativas de financiamiento, respaldado por sinergias obtenidas de su matriz, dándole flexibilidad en el período imperante.

Sensibilidades de Clasificación

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

Cualquier percepción de Fitch sobre una reducción en importancia estratégica de Davivienda Sal para su matriz, puede desencadenar una baja de sus clasificaciones nacionales.

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Financieras Davivienda, S.A \(Abril 2021\)](#)

Analistas

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

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

Las clasificaciones nacionales de deuda sénior garantizada y no garantizada de Davivienda Sal se reducirían en caso de acciones de clasificación negativas en las clasificaciones nacionales del banco.

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

Las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Largo Plazo	
Emisión CIBDAV02 con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV02 sin garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV03 con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBDAV03 sin garantía	AAA(slv)
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)

Fuente: Fitch Ratings

Presentación de Estados Financieros

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

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIBDAV02	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 5, 6, 7, 8, 9, 10
CIBDAV03	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 2

Nota: Información al 31 de marzo de 2021.

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Sal, Superintendencia del Sistema Financiero.

Las clasificaciones nacionales de la entidad se encuentran en el nivel más alto de la escala de clasificaciones, reflejando la solidez crediticia de su matriz en comparación con otros emisores clasificados en El Salvador. La institución tiene emisiones de deuda sénior, garantizadas y no garantizadas, en el mercado local. Las clasificaciones nacionales de deuda sénior no garantizada y garantizada están al mismo nivel que las clasificaciones del banco, ya que Fitch considera que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de Davivienda Sal.

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones de Davivienda Sal se fundamentan en el respaldo potencial que recibiría de su propietario, Davivienda, clasificado en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) en 'BBB-' con Perspectiva Negativa. La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista está fuertemente influenciada por las limitaciones del riesgo país de El Salvador, capturadas en su techo país 'B', restringiendo las clasificaciones IDR del banco a un nivel más bajo de lo que sería posible basado únicamente en la capacidad y propensión de Davivienda para soportarlo. Esto además podría representar limitaciones en la capacidad de la subsidiaria para utilizar el respaldo del accionista.

El enorme riesgo por reputación que el incumplimiento de Davivienda Sal constituiría para su propietario es otro factor que Fitch también pondera con importancia alta en su análisis de

propensión de soporte. Además, la agencia considera moderadamente aspectos como el papel clave de su subsidiaria salvadoreña en la estrategia de diversificación de la matriz en Centroamérica, su tamaño manejable, al representar 7.4% de los activos totales de Davivienda a diciembre de 2020, así como su contribución a los objetivos del grupo. Cabe mencionar que la contingencia legal que enfrenta Davivienda Sal se está resolviendo y Fitch considera no afectará significativamente su desempeño financiero y reputación.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Continúa Retador para la Banca en 2021

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el EO, el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia causada por el coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos del EO para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

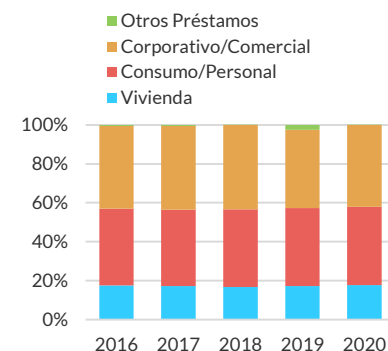
En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. Por otro lado, el reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y con portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Posición de Mercado Sólida

Davivienda Sal es el tercer banco más grande por activos y préstamos en El Salvador, que le otorga una posición competitiva importante. A diciembre de 2020, su participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos fue de 14.4%, 15.6% y 13.7%, respectivamente.

Préstamos por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

El modelo de negocio consistente del banco, orientado principalmente a sectores como consumo, hipotecario y comercial, así como su estrategia, se han reflejado en la estabilidad relativa de las utilidades durante los últimos años, aunque en 2020 su generación de ingresos se vio impactada como consecuencia de la crisis sanitaria, y Fitch anticipa que aún podría presionarse en 2021, dependiendo del ritmo de recuperación del dinamismo de negocios.

La institución ha estado invirtiendo en el desarrollo de opciones digitales, que le ha permitido operar apropiadamente en este entorno desafiante. Fitch también considera que la franquicia del banco se ha beneficiado y fortalecido por su base amplia de depósitos, así como por el apoyo y transmisión de conocimiento y sinergias operativas de su accionista. La estructura organizacional de Davivienda Sal es simple y neutral para sus clasificaciones. Davivienda Sal solo consolida a Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., sociedad de valores.

Administración con Experiencia Amplia y Estabilidad

En opinión de Fitch, la alta dirección de Davivienda Sal cuenta con experiencia y conocimiento relevantes de la industria y ha mostrado estabilidad a lo largo de los años. Su gobierno corporativo está alineado con las políticas y prácticas de su accionista, lo que beneficia a los acreedores. Su junta directiva está compuesta por ocho miembros, tres de ellos independientes, con un conocimiento sólido del sistema bancario local y regional. A diciembre de 2020, los préstamos con partes relacionadas representaron un bajo 3.3% del Capital Base según Fitch.

Dada la situación prevaleciente, la fijación de objetivos y su ejecución ha sido más desafiante, aunque la administración ha respondido eficazmente para afrontarlo. En años anteriores a la pandemia, el banco mostró una trayectoria buena en la ejecución de los presupuestos.

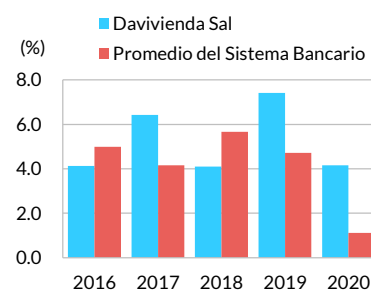
Marco de Control y Apetito de Riesgo Acordes con su Modelo de Negocios

Según Fitch, el apetito de riesgo moderado del banco y su marco de control le han permitido, en este entorno difícil, monitorear su cartera y contener en cierta medida los efectos de la crisis; sin embargo, se espera que las métricas principalmente de rentabilidad y calidad de activos sigan bajo presión en 2021. Fitch cree que el marco de control es acorde con la complejidad de su modelo de negocios, con políticas, procedimientos, límites y métricas alineadas con las prácticas de su accionista. La institución gestiona, controla y monitorea los riesgos a través de distintos comités tales como: Administración de Riesgos, Activos y Pasivos, Riesgo Operacional y Cumplimiento.

En 2020, los préstamos aumentaron 4.2%, menos que 2019, pero superior al sistema (1.1%). Esta expansión fue prudente, ya que el banco otorgó créditos selectivamente a personas con capacidad de pago. En 2021, la entidad espera seguir creciendo, aunque su evolución estará influenciada por el ritmo de recuperación del dinamismo económico.

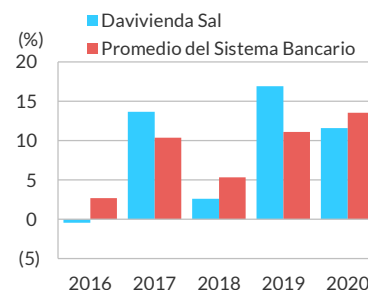
La exposición principal de Davivienda Sal al riesgo de mercado es la correspondiente a la tasa de interés, la cual se considera moderada, ya que casi la totalidad de la cartera de crédito se encontraba a tasa variable a diciembre de 2020, lo que podría brindar cierto margen de maniobra en caso de variaciones significativas en las tasas de interés en el corto plazo. En opinión de Fitch, la gestión de la exposición al riesgo cambiario es prudente, y se mitiga ya que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses. Respecto a la exposición de los activos financieros para negociar, esta no es alta ya que la entidad 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

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades
(USD millones, Cierre de período)					
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	130.5	119.3	117.8	112.2	109.9
Comisiones y Honorarios Netos	16.0	17.4	19.2	17.0	15.3
Otros Ingresos Operativos	-1.9	-1.4	-1.8	-1.6	0.5
Ingreso Operativo Total	144.6	135.3	135.2	127.6	125.7
Gastos Operativos	75.8	78.1	77.2	78.8	75.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	68.8	57.2	58.0	48.8	50.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	56.2	38.4	40.3	35.1	38.7
Utilidad Operativa	12.6	18.8	17.7	13.7	12.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	8.5	18.3	20.6	20.7	17.2
Impuestos	8.0	13.1	14.5	12.7	6.3
Utilidad Neta	13.1	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	13.1	24.0	23.8	21.7	22.9
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,061.2	1,978.8	1,842.3	1,769.7	1,663.0
- De los Cuales Están Vencidos	41.4	40.0	40.6	37.1	39.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	64.4	40.8	41.8	40.5	39.3
Préstamos Netos	1,996.8	1,938.0	1,800.5	1,729.2	1,623.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	266.0	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	502.5	240.0	206.9	217.2	163.8
Total de Activos Productivos	2,765.3	2,666.4	2,440.1	2,356.5	2,155.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.0	62.4	64.4	48.4	43.3
Otros Activos	104.3	95.1	95.7	85.7	78.8
Total de Activos	2,937.6	2,823.9	2,600.2	2,490.6	2,278.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,086.4	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	312.9	124.7	199.8	292.0	280.2
Obligaciones Negociables y Derivados	145.0	200.9	186.4	191.2	139.2
Total de Fondeo	2,544.3	2,459.0	2,246.2	2,154.3	1,934.3
Otros Pasivos	96.5	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	296.8	297.2	289.7	276.3	285.8
Total de Pasivos y Patrimonio	2,937.6	2,823.9	2,600.2	2,490.6	2,278.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 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	0.6	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	52.4	57.7	57.1	61.8	59.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.5	8.3	8.5	8.0	8.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.0	2.2	2.1	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.2	7.4	4.1	6.4	4.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	155.6	102.0	103.0	109.2	100.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.8	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	9.5	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	-8.3	-0.3	-0.5	-1.3	0.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	98.6	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	82.0	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 Sensible al Deterioro

Fitch estima que la calidad de los préstamos de la entidad se verá afectada durante 2021 por los efectos de la pandemia y sin programas de alivio; pero esperaría que las acciones tomadas los reduzcan. El apetito de riesgo moderado y las prácticas crediticias permitieron al banco ingresar a la crisis con una calidad de activos apropiada, pero dadas las medidas aplicadas, el impacto completo de la crisis aún no se había reflejado al cierre de 2020, con una métrica de morosidad de 2.0%, superior a la de algunos pares y la industria (1.6%), mientras que se realizaron reservas prudenciales adicionales para préstamos deteriorados, alcanzando 155.6% (2019: 102%).

Las iniciativas de la institución han reducido los préstamos bajo medidas de alivio. Lo anterior, aunque es positivo, mantiene la calidad de activos sensible al deterioro; sin embargo, el nivel de sus garantías sería un factor mitigante.

La diversificación del portafolio de préstamos por segmento es razonable, aunque la participación en sectores más sensibles al entorno, como consumo, podría presionar su calidad. La concentración por cliente es de moderada a alta, al representar los 20 mayores deudores 23.5% del total de créditos y 1.8x del Capital Base según Fitch en 2020. A esta fecha, la liquidez alta del banco resultó en un crecimiento relevante de su cartera de inversiones (alrededor de 110%), con una exposición cercana a 45% en instrumentos soberanos de El Salvador.

Rentabilidad Propensa a Presionarse

Fitch considera que la rentabilidad de la institución podría continuar bajo presión en 2021 y sufrir una mayor caída como resultado de cargos por deterioro de préstamos más altos de lo esperado y un ritmo de recuperación del dinamismo empresarial lento que afecte los ingresos.

La rentabilidad, en términos de la razón de utilidad operativa a APR, se ha mantenido modesta e inferior al sistema y algunos pares locales y regionales. A diciembre de 2020, fue de 0.6% (industria: 1.0%), inferior a 0.9% en 2019, principalmente por un cargo prudencial mayor de provisiones para pérdidas crediticias relacionado con la crisis, y un margen de interés neto que se mantuvo casi similar al de 2019 (5% frente a 5.1%).

En años recientes, el banco ha realizado esfuerzos para mejorar la eficiencia, compensando levemente las presiones sobre la rentabilidad, lo que se observó en la reducción de los gastos operativos en relación con la utilidad bruta, lo cual se espera que se mantenga en el futuro previsible.

Niveles de Capital Adecuados

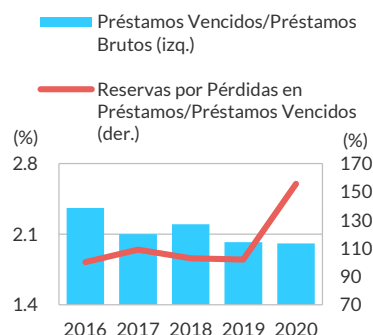
En opinión de Fitch, la capitalización del banco se beneficia del respaldo de su matriz, si fuera necesario, la cual mantuvo su tendencia a la baja en 2020, influenciada por el pago de dividendos y el crecimiento moderado. Además, la entidad creó reservas adicionales para mitigar el impacto por la pandemia. El indicador regulatorio de 13.6% (2019: 13.9%) proporciona un colchón razonable superior al mínimo regulatorio de 12%, así como una flexibilidad relativa para afrontar los posibles efectos de la crisis sanitaria. Fitch espera que el banco no pague dividendos en 2021, lo que ayudaría a fortalecer su patrimonio.

Estructura de Financiamiento Amplia

La agencia opina que la estructura de fondeo de Davivienda Sal es diversificada, con buen acceso a distintas alternativas de financiamiento, y se beneficia de su franquicia de depósitos sólida favorecida por sinergias con su matriz. Su base de depósitos amplia es la fuente principal de financiamiento, representando 82% a diciembre de 2020, la cual se complementa con emisiones locales, DPR (por *diversified payment rights*) y préstamos de instituciones internacionales. Fitch considera que esto ha sido adecuado para enfrentar la crisis, al reflejarse en una leve mejora en el costo de financiamiento.

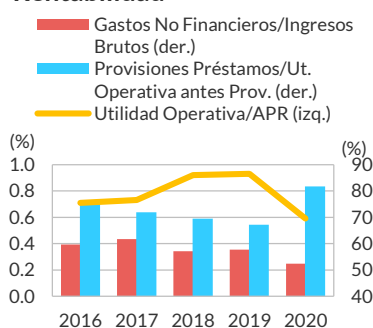
A diciembre de 2020, los depósitos continuaron creciendo, principalmente los corrientes y de ahorro, a un ritmo superior al incremento de los préstamos, lo que se tradujo en una mejora en la relación préstamo entre depósitos a 98.6% en 2020 desde 105.8% en 2019, aunque se mantiene superior al sistema y otros pares. La concentración por depositante es de moderada a alta, al registrar los 20 mayores 18.6% del total de depósitos, lo que estaría en cierta medida aminorado por su estabilidad y estructura.

Calidad de Activos



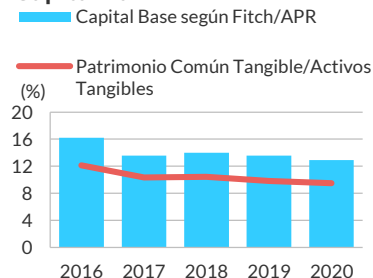
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Rentabilidad



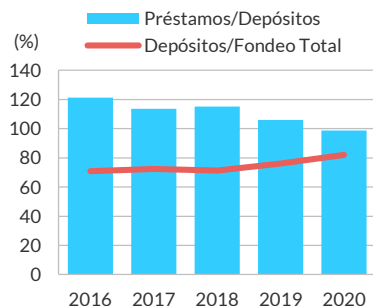
APR - Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Capitalización



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

Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Dado el entorno desafiante, la entidad priorizó su liquidez. A finales de 2020, su posición de liquidez, la variedad de sus fuentes de fondeo, así como el soporte de la matriz, en caso de ser necesario, le proporciona flexibilidad y buena cobertura de los vencimientos de su deuda durante los próximos 12 meses.

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 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: 8/abril/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 031-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

--NO AUDITADA: N.A.

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 Clasificación 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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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 deseminación 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".