

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Respaldo Sólido de su Accionista: Las clasificaciones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su propietario, Banco Davivienda S.A. (Davivienda), para brindarle apoyo si fuera necesario. La clasificación nacional está en el punto más alto de la escala de clasificaciones, dada la robustez crediticia relativa de Davivienda comparada con otros emisores clasificados en El Salvador, lo cual, además sustenta la Perspectiva Estable.

Riesgo Reputacional con Incidencia Alta: Las clasificaciones también consideran significativamente el riesgo por reputación que el incumplimiento potencial de Davivienda Sal representaría para su matriz y sus subsidiarias. Esto tendría un impacto relevante en su franquicia, al compartir la misma marca.

Entorno Operativo Aún Desafiante: El desarrollo de Davivienda Sal está influenciado altamente por el entorno operativo (EO) del sector bancario salvadoreño, el cual Fitch considera que enfrenta retos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad disminuida de pago de los deudores mientras se consolida la reactivación económica.

Perfil de Compañía Fuerte: La clasificación del banco también está influenciada fuertemente por su franquicia local sólida, al ser el tercer banco más grande por activos en el sistema bancario con una participación de mercado de 14.2% a junio de 2021.

Calidad de Activo Apropiaada: A pesar de los riesgos persistentes del EO, Fitch considera que el deterioro potencial de los préstamos sería manejable para el banco y permanecería acorde con la categoría de clasificación actual. Al 2T21, la razón de cartera vencida a préstamos brutos fue de 2.5%. Las reservas para cartera vencida registraron 122.5%.

Rentabilidad Modesta: Fitch estima que la rentabilidad operativa volverá a los niveles previos a la pandemia en el futuro previsible. Esta continúa como el eslabón más débil del perfil financiero, con una razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 0.8% en promedio en los últimos cuatro años. Al 1S21, la métrica resultó en 0.2% negativo, mientras que el ROAA fue 0.9% (2017–2020: 0.8%).

Capitalización con Flexibilidad Razonable: En este factor, Fitch pondera favorablemente el soporte ordinario de su matriz, que compensa su generación interna de capital baja. Al 2T21, la métrica de capital base según Fitch a APR fue 12.9% (2017–2020: 13.5%), nivel que la agencia cree que proporciona un colchón razonable para hacer frente a las condiciones actuales.

Fondeo Diversificado: La estructura de financiamiento del banco le da margen para navegar en el entorno aún afectado. Se beneficia de su franquicia de depósitos sólida, respaldada por su base de depósitos amplia y las sinergias generadas con su matriz, así como por un buen acceso a diversas opciones de financiamiento. Al 2T21, la relación préstamos a depósitos fue de 102.9%.

Sensibilidades de Clasificación

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

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. (Octubre 2021)

Bitcoin Could Increase Regulatory, AML Risks for El Salvador Banks (Junio 2021)

El Salvador (Junio 2021)

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 reducción en la importancia estratégica de Davivienda Sal para su matriz, puede desencadenar una baja de sus clasificaciones nacionales.
- 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 y su deuda sénior están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Nacional de 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)
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)

Fuente: Fitch Ratings.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en junio de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018 y diciembre de 2017. El cierre de 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 y préstamos Hipotecarios	1, 5, 6, 8, 9, 10
CIBDAV03	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial y préstamos hipotecarios	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7

Nota: Información al 30 de septiembre de 2021.

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

Fitch clasifica la deuda sénior no garantizada y garantizada en el mismo nivel que las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal, lo que refleja que la probabilidad de incumplimiento de estas es la misma que la del banco.

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones de Davivienda Sal son impulsadas por el soporte potencial de su propietario Davivienda (con clasificación de riesgo emisor, en inglés *issuer default rating* [IDR], en escala internacional de 'BB+' con Perspectiva Estable). La evaluación de Fitch de la capacidad de respaldo de la matriz permanece muy influenciada por los riesgos país de El Salvador, plasmados en su techo país, que limitan la IDR de Davivienda Sal a un nivel más bajo de lo que sería posible fundamentado exclusivamente en la capacidad y disposición de Davivienda para proveer soporte. Esto también podría significar restricciones en la habilidad de la subsidiaria para utilizar el respaldo del propietario. En adición al riesgo reputacional, la agencia pondera el rol de su subsidiaria salvadoreña en la estrategia de diversificación de la matriz en Centroamérica, su contribución a los objetivos del grupo, así como su tamaño manejable, al constituir 7.8% de los activos totales de Davivienda al 2T21.

Cambios Relevantes

Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitcoin adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ley Bitcoin

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitcoin serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitcoin en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

Finalización de Medidas Temporales de Alivio

El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de préstamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiración de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la razón de cartera vencida registró 2.5% (promedio 2017-2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017-2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempeño financiero podría ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opción de aplicar una gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para pérdidas crediticias.

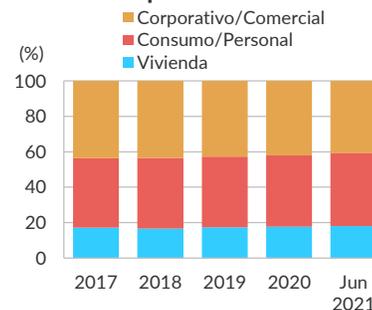
Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Compañía Fuerte

Davivienda Sal es el tercer banco más grande en términos de activos en El Salvador, con una participación de mercado de 15.7% en créditos y 13.4% en depósitos, y tiene una cobertura geográfica amplia, que se traduce en una franquicia con una importante posición competitiva. Esta también se beneficia del apoyo, transmisión de conocimiento y sinergias operativas de su accionista Davivienda, que además le otorga reconocimiento en el mercado.

Su modelo de negocio de banca universal, relativamente diversificado, está orientado principalmente al segmento comercial, de consumo y el hipotecario, enfocado en clientes de ingresos medios y altos. Fitch opina que su exposición alta a industrias más sensibles al entorno podría presionar su desempeño. Sin embargo, el modelo de negocio y la estrategia consistentes del banco han resultado en la estabilidad relativa de las ganancias en los últimos años, aunque esta se vio algo afectada en 2020 por la pandemia. La entidad ha lanzado nuevos productos para generar inclusión financiera y ha fortalecido su plataforma digital, lo que ha apoyado para enfrentar apropiadamente el ambiente imperante.

Préstamos por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

La estructura organizacional de Davivienda Sal es neutral para sus clasificaciones, al ser simple y transparente. El banco es subsidiaria directa de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. y también consolida a Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., una compañía de valores.

Administración con Experiencia y Conocimiento Amplios

La alta gerencia del banco posee gran experiencia y conocimiento de la industria bancaria, además de que ha mostrado estabilidad a lo largo de los años, lo cual es consistente con su operación y compara bien con lo observado en otras instituciones de la región. Su marco de gobierno corporativo es acorde con las políticas y prácticas de su accionista, que la agencia cree que fortalecen los procesos, al agregar más lineamientos que los estándares locales, lo que beneficia a sus acreedores. Su Junta Directiva está compuesta por ocho miembros, tres de los cuales son independientes; todos tienen un conocimiento amplio del sistema bancario local y regional. Los préstamos con partes relacionadas han sido bajos y registraron 3.3% del Capital Base según Fitch a junio de 2021.

La fijación de objetivos está alineada con la de su matriz y es acorde a las condiciones prevalecientes. La trayectoria en la ejecución del banco ha sido buena. Aunque esta ha sido retardada ante un entorno más desafiante por la pandemia y otras situaciones en el mercado, la administración ha respondido eficazmente para afrontarlo, al adaptar su funcionamiento y fortalecer sus herramientas y opciones digitales.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo moderado de Davivienda Sal está alineado con su modelo de negocio, con estándares de suscripción consistentes y conservadores que han resultado en una calidad de activos relativamente estable. Además, le han permitido enfrentar la crisis y contener un mayor deterioro de los préstamos, aunque la rentabilidad operativa se ha visto afectada por mayores provisiones para hacer frente a este detrimento, aunque se prevé que esto sea temporal.

Fitch cree que su marco de control de riesgos es acorde con la complejidad de su modelo de negocios, con políticas, procedimientos, límites y métricas alineados con las prácticas de su matriz. El control de riesgos se apoya también en diferentes comités. Durante la contingencia, ello ha apoyado en la identificación, control y seguimiento de la cartera bajo medidas de alivio. Respecto al riesgo operacional, la entidad cuenta con diversas herramientas y los eventos que se han suscitado han representado porcentajes muy pequeños del patrimonio del banco. La entidad no tiene apetito para mantener tenencias de bitcoin y se ha estado preparando para poder cumplir la ley.

La expansión crediticia de Davivienda Sal ha sido moderada, de 5.5% en promedio en los últimos cuatro años, mientras que alcanzó 4.3% en el 1S21, superando lo registrado por la industria (3.1%). Se espera que la entidad finalice 2021 con un crecimiento crediticio similar al de 2020, aunado a una desaceleración de los depósitos.

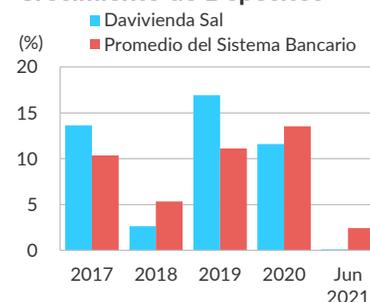
La exposición al riesgo de mercado es moderada; el de tasa de interés es el más representativo. Al 2T21, la mayoría de los préstamos se encontraba a tasa variable, lo que brinda cierta flexibilidad a la institución ante movimientos significativos en las tasas de interés en el corto plazo. La exposición al riesgo cambiario ha sido baja, con una gestión prudente y beneficiada por el hecho de que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses. Por otro lado, 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

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
(USD millones, Cierre de período)	Interino	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)			
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	66.9	130.5	119.3	117.8	112.2
Comisiones y Honorarios Netos	10.6	16.0	17.4	19.2	17.0
Otros Ingresos Operativos	-3.6	-1.9	-1.4	-1.8	-1.6
Ingreso Operativo Total	73.9	144.6	135.3	135.2	127.6
Gastos Operativos	38.3	75.8	78.1	77.2	78.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	35.6	68.8	57.2	58.0	48.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	37.4	56.2	38.4	40.3	35.1
Utilidad Operativa	-1.8	12.6	18.8	17.7	13.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	18.4	8.5	18.3	20.6	20.7
Impuestos	4.3	8.0	13.1	14.5	12.7
Utilidad Neta	12.3	13.1	24.0	23.8	21.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	12.3	13.1	24.0	23.8	21.7
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,148.7	2,061.2	1,978.8	1,842.3	1,769.7
- De los Cuales Están Vencidos	54.6	41.4	40.0	40.6	37.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	66.9	64.4	40.8	41.8	40.5
Préstamos Netos	2,081.8	1,996.8	1,938.0	1,800.5	1,729.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	355.8	266.0	488.4	432.7	410.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	387.5	502.5	240.0	206.9	217.2
Total de Activos Productivos	2,825.1	2,765.3	2,666.4	2,440.1	2,356.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	68.0	62.4	64.4	48.4
Otros Activos	94.6	104.3	95.1	95.7	85.7
Total de Activos	2,919.7	2,937.6	2,823.9	2,600.2	2,490.6
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,088.9	2,086.4	1,869.9	1,599.3	1,558.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	263.5	260.7	112.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	322.9	312.9	124.7	199.8	292.0
Obligaciones Negociables y Derivados	134.5	145.0	200.9	186.4	191.2
Total de Fondeo	2,546.3	2,544.3	2,459.0	2,246.2	2,154.3
Otros Pasivos	64.5	96.5	67.7	64.3	60.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	308.9	296.8	297.2	289.7	276.3
Total de Pasivos y Patrimonio	2,919.7	2,937.6	2,823.9	2,600.2	2,490.6

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	-0.2	0.6	0.9	0.9	0.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.0	5.1	5.1	4.8	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.8	52.4	57.7	57.1	61.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.2	4.5	8.3	8.5	8.0
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.5	2.0	2.0	2.2	2.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.3	4.2	7.4	4.1	6.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	122.5	155.6	102.0	103.0	109.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.6	2.8	2.0	2.2	2.0
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	12.9	13.6	14.0	13.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.9	9.5	9.8	10.4	10.3
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	-4.3	-8.3	-0.3	-0.5	-1.3
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	102.9	98.8	105.8	115.2	113.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	82.0	82.0	76.0	71.2	72.3
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 Apropriada

A pesar de los riesgos que existen en el EO, Fitch estima que el deterioro potencial de los préstamos será manejable para el banco y se mantendrá acorde con la categoría de clasificación actual. El apetito de riesgo moderado del banco le favoreció para ingresar a la pandemia con una calidad de activos adecuada. Al 2T21, la proporción de cartera vencida a préstamos brutos fue de 2.5% (industria: 2.3%), por encima del promedio de los últimos cuatro años de 2.1% e influenciada por el fin de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, esta razón bajó a 2.0%. Las reservas para préstamos deteriorados, que crecieron prudentemente en 2020, alcanzaron 122.5% al 2T21 (promedio de 2017 a 2019: 104.7%).

La concentración por deudor se conserva de moderada a alta, al representar los 20 mayores deudores 2.1x el Capital Base según Fitch en el 2T21. La agencia considera que este riesgo se amortigua en cierta medida con el nivel de las garantías de estos préstamos. A igual fecha, los préstamos refinanciados permanecieron bajos, mientras que los castigos netos crecieron a 2.2% (2017-2020: 1.3%), impulsados por el saneamiento de la cartera afectada por la pandemia. Al 2T21, el portafolio de inversiones, el cual mantiene una exposición alta a valores soberanos de El Salvador, redujo su proporción en los activos totales, al constituir 13.1% en comparación con 16.6% en 2020.

Rentabilidad Modesta

Fitch estima que la rentabilidad operativa retornará a los niveles previos a la pandemia en el futuro previsible. La rentabilidad del banco ha permanecido modesta, con una razón de utilidad operativa a APR de 0.8% en promedio los últimos cuatro años (sistema: 1.3%). Al 1S21, la métrica resultó en 0.2% negativo, impulsada esencialmente por cargos mayores por deterioro de préstamos relacionados con la cartera COVID-19 (con medidas de alivio), que representaron 105.1% de la utilidad operativa antes de provisiones, frente a 81.7% en 2020 (2017-2019: 69.5%). Este impacto no se observó en la utilidad neta dado el porcentaje alto de recuperaciones de la cartera castigada, al mostrar un ROAA de 0.9%, similar al promedio de los últimos cuatro años de 0.8%.

El margen de interés neto fue de 5% a junio de 2021, muy alineado a la media de los últimos cuatro años (5.1%). Además, el esfuerzo del banco para controlar los gastos operativos se ha traducido en una mejora en la eficiencia, reflejada en una razón con respecto a los ingresos brutos de 51.8% al 2T21, desde 57.3% en promedio de 2017 a 2020.

Capitalización con Colchón Razonable

Al evaluar la capitalización de la institución, Fitch pondera positivamente el apoyo ordinario de Davivienda. Al 2T21, la razón de Capital Base según Fitch de 12.9% permaneció igual a la de 2020, pero por debajo del 13.7% que promedió de 2017 a 2019. Esta métrica es una de las más bajas entre los bancos locales de tamaño parecido. El indicador regulatorio fue de 13.7% al 2T21. La agencia cree que estos niveles brindan un colchón razonable ante el ambiente imperante.

El no distribuir dividendos en 2021 favorece el fortalecimiento del capital. Además, las mayores reservas voluntarias constituidas en 2020 para enfrentar los efectos de la pandemia han ayudado, en cierta medida, a absorber parte de los impactos sin detrimento del patrimonio.

Fondeo Diversificado

La estructura de fondeo y la posición de liquidez de Davivienda Sal le proporcionan flexibilidad frente a las condiciones actuales. El banco cuenta con una franquicia de depósitos sólida, que representa su principal fuente de fondeo (82% del total). En el 1S21, la evolución de los depósitos se ha desacelerado y resultó en una métrica de préstamos a depósitos de 102.9%, superior a la de 2020, pero inferior a la de años previos a la pandemia (2017-2019: 111.5%). La concentración por depositante continúa de moderada a alta, al constituir 17% los 20 mayores depositantes, riesgo que Fitch considera que se aminora por su estabilidad y composición.

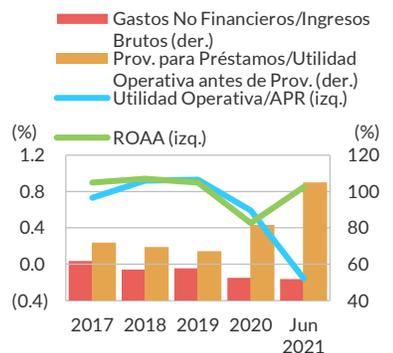
La entidad complementa su financiamiento con emisiones locales, DPR (por *diversified payment rights*) y préstamos de instituciones internacionales. Además, ha cuidado la liquidez ante los

Calidad de Activos



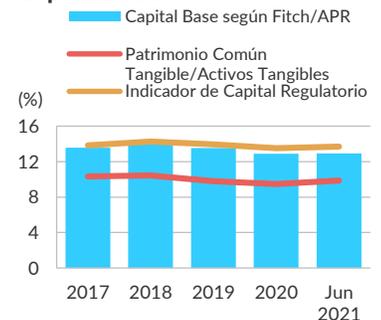
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Rentabilidad



Prov. - Provisiones. 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.

eventos suscitados, conservando niveles suficientes ante cualquier eventualidad, lo cual también se beneficia del buen acceso a recursos de diversas alternativas y el respaldo que posee de su matriz.

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: 4/octubre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 078-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

--NO AUDITADA: 30/junio/2021

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 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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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 afirmo 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

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.