

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Impulsadas por Soporte: Las clasificaciones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings de la capacidad y propensión potencial de su accionista Banco Davivienda, S.A. (Davivienda) [BB+ con Perspectiva Estable], para proveer soporte a su subsidiaria, si fuera necesario.

Respaldo Robusto: La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte de la matriz está influenciada fuertemente por los riesgos país de El Salvador, que podrían restringir la habilidad de la subsidiaria para usar el apoyo de su accionista. No obstante, Fitch considera que el compromiso de Davivienda con el banco, así como su fortaleza crediticia relativa respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, permiten que las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal estén en la categoría más alta de la escala de clasificación, además de sustentar la Perspectiva Estable de su clasificación nacional de largo plazo.

Riesgo Reputacional con Influencia Relevante: En su análisis sobre la disposición a apoyar, la agencia pondera con importancia alta el enorme riesgo reputacional que implicaría para su matriz y subsidiarias un potencial incumplimiento de Davivienda Sal, lo cual dañaría severamente la franquicia en la región.

Perfil de Negocio Sólido: Las clasificaciones de Davivienda Sal también denotan su franquicia local robusta, con una participación de mercado de 14.4% por préstamos al primer semestre de 2022 (1S22), y un modelo de negocios bien desarrollado y diversificado. Esto se ha reflejado en un ingreso operativo total promedio de USD142 millones en los últimos cuatro años.

Desempeño Consistente con Incidencia del Entorno Operativo: Si bien el perfil financiero de Davivienda Sal no influye directamente en las clasificaciones, el mismo pondera moderadamente en la percepción de Fitch sobre el soporte de la matriz. Este ha exhibido una estabilidad relativa en los períodos previos; no obstante, Fitch opina que los bancos salvadoreños permanecerán sensibles a los riesgos a la baja del entorno operativo (EO) altamente desafiante.

Calidad de Activos y Rentabilidad: La evaluación del perfil financiero incorpora la calidad de préstamos estable del banco, con una métrica de cartera vencida (más de 90 días) promedio de 2.0% los últimos cuatro años (junio 2022: 2.0%), una cobertura de reservas para créditos deteriorados de 134.0% al 1S22 y su exposición alta a deuda del gobierno respecto a su Capital Base según Fitch. Asimismo, su modesta pero mejorada rentabilidad, con una razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 1.3% al 1S22 (promedio 2018-2021: 0.6%).

Capitalización y Perfil de Fondo: Al 1S22, la métrica de Capital Base según Fitch a APR fue 13.5%, apoyada por un crecimiento menor. No obstante, al considerar la valoración de los instrumentos de deuda soberana salvadoreña que tiene el banco, esta razón podría ser menor. La estructura de fondeo diversificada del banco se sustenta en su franquicia sólida de depósitos, acceso bueno a varias fuentes de financiamiento, y se refuerza por el soporte ordinario y sinergias surgidas con su matriz. Al 1S22, la relación préstamos a depósitos fue de 103.3%.

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 \(Marzo 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Financieras Davivienda, S.A. \(Octubre 2022\)](#)

Analistas

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

Rodrigo Contreras
+506 4104 7038
rodrigo.contreras@fitchratings.com

- las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las clasificaciones de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Davivienda; sin embargo, este escenario es improbable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Estable de las clasificaciones de largo plazo de su matriz;
- cualquier percepción de Fitch sobre una reducción de la importancia estratégica de Davivienda Sal para su matriz, podría desencadenar una baja de sus clasificaciones nacionales;
- las clasificaciones nacionales de deuda sénior garantizada y no garantizada de Davivienda Sal bajarían en caso de cualquier acción negativa sobre 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 de su deuda sénior están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional, 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

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, 8, 9, 10
CIBDAV03	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9

Nota: Información al 30 de septiembre de 2022.

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

Davivienda Sal cuenta con emisiones de deuda sénior en el mercado local, las cuales pueden ser garantizadas y no garantizadas, cuyas clasificaciones se ubican en la categoría más alta de la escala de clasificación nacional, al igual que las clasificaciones nacionales del emisor, ya que, de acuerdo a Fitch, la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual que la del banco.

Evaluación del Soporte de Accionista

La evaluación de Fitch sobre la capacidad de respaldo del accionista está altamente influenciada por los riesgos país de El Salvador, capturados en el techo país ('B-') que incorpora los riesgos de transferencia y convertibilidad, que podrían restringir la habilidad de la subsidiaria para usar el apoyo de su matriz. Asimismo, el gran riesgo que generaría un incumplimiento del banco en la

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en junio de 2022, diciembre de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019 y diciembre de 2018. El cierre de 2021 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.

reputación de Davivienda y subsidiarias, son factores incorporados en la apreciación de soporte. Además, la agencia pondera moderadamente el rol de su subsidiaria en la estrategia de diversificación de su accionista en Centroamérica, su contribución a los objetivos del grupo, la integración entre ellas, así como su tamaño manejable, al conformar 7.2% de los activos totales de Davivienda al 1S22.

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) de la industria financiera salvadoreña tiene una tendencia negativa y está impactada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras. Además, la agencia considera que las instituciones financieras permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.5% para el cierre de 2022 y de 2.3% para 2023, luego de alcanzar 10.5% en 2021, lo cual podría desacelerar el crecimiento del sistema bancario.

Al 1S22, el desempeño financiero del sistema financiero permaneció beneficiado por la reactivación económica, lo cual contribuyó al poder de pago de los deudores, junto con la expansión del crédito bancario de 5.9% (2021: 6.3%). Esto se tradujo en una métrica de cartera vencida del sistema bancario de 2.0% en el 1S22, similar al promedio de 1.8% que registró de 2018 a 2021. Asimismo, se plasmó en un indicador de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.0%.

Fitch espera que las métricas de capitalización y liquidez se establezcan cerca de los niveles actuales del indicador de capital regulatorio de 14.8% (promedio 2018–2021: 15.4%) y de los niveles de disponibilidades sobre activos totales de 16.4% a agosto de 2022 (promedio 2018–2021: 20.8%). Sin embargo, la agencia opina que las métricas de capital y liquidez podrían estar sobrestimadas, dada la exposición alta y creciente de los bancos a deuda soberana, cuyo valor en el mercado internacional se redujo en los últimos años, pero que, acorde a la regulación local, se registran contablemente a precio de adquisición.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

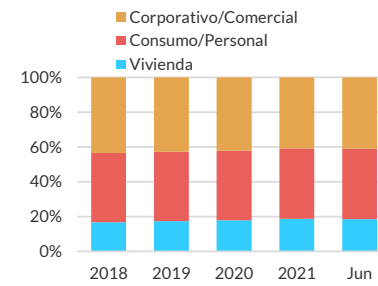
Fitch opina que la posición de Davivienda Sal le genera una importante ventaja competitiva a su franquicia en El Salvador. A junio de 2022, era el cuarto banco más grande por activos, préstamos y depósitos, con una participación de mercado de 13.4%, 14.4% y 12.9%, respectivamente. El perfil de negocio de Davivienda Sal también se beneficia del respaldo, experiencia y sinergias operativas que se originan con su propietario Davivienda, lo cual se plasma en el reconocimiento en el mercado y una franquicia sólida de depósitos.

El modelo de negocios consistente del banco, enfocado principalmente en el segmento comercial y de consumo y, en proporción menor, en el sector hipotecario, ha sustentado la estabilidad relativa de los ingresos en los últimos años, con excepción de 2020, cuando la generación se vio afectada por la pandemia. La agencia considera que su cartera crediticia presenta una diversificación razonable por sector, pero su exposición alta a industrias más sensibles al entorno, podría representar un factor de presión en su perfil financiero.

La alta gerencia es acorde con su modelo y operación, contrastando bien con otras instituciones en la región. Cuenta con una experiencia amplia y profunda en la industria bancaria, y ha mostrado estabilidad a lo largo de los años. La efectividad de su gestión quedó demostrada durante la pandemia, al adaptar su operación a la situación prevaleciente y presentar un desempeño relativamente estable, con un ingreso operativo total promedio de los últimos cuatro años de USD142 millones. El marco de gobierno corporativo es consistente con las políticas y prácticas de su accionista, agregando más lineamientos a los estándares locales en beneficio de sus acreedores. Los objetivos estratégicos de Davivienda Sal han sido razonables y alineados a los de su matriz, con un buen historial en su ejecución respecto a sus planes.

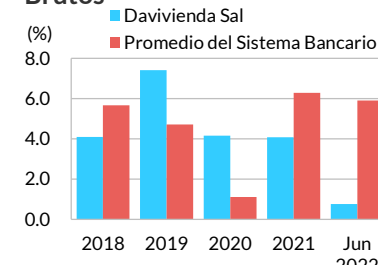
El banco es subsidiaria directa de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. y también consolida a Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V. (Casa corredora de bolsa).

Préstamos por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo moderado del banco está alineado con su modelo de negocio, con estándares de originación consistentes y prudentes, los cuales se endurecieron durante la pandemia. Estos incorporan prácticas y modelos de su propietario, que han resultado en una calidad de activos relativamente estable. Para las inversiones, a junio de 2022, la exposición mayor fue a la deuda soberana de El Salvador, lo que Fitch considera hace que el banco sea más sensible a las condiciones de mercado y riesgos gubernamentales.

Fitch cree que el marco de control para todos los tipos de riesgo del banco está acorde con la complejidad de su modelo de negocio, con políticas, procedimientos, límites y métricas alineadas con las prácticas de su matriz, que además mantiene una supervisión cercana. La entidad también ha estado invirtiendo y reforzando su plataforma tecnológica, así como aspectos digitales y de ciberseguridad. El banco ha exhibido una expansión crediticia moderada que se espera permanezca en 2022. Los últimos cuatro años promedió 4.9% (sistema: 4.5%), mientras que en el 1S22 fue de 0.8% (industria: 5.9%).

La fluctuación de las tasas de interés es uno de los riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta Davivienda Sal, el cual se maneja de manera conservadora. Al 1S22, 97.8% de la cartera de crédito se encontraba a tasa variable, lo que Fitch considera podría dar cierto margen al banco ante fluctuaciones importantes en las tasas de interés en el corto plazo. La exposición al riesgo cambiario ha sido baja ya que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses. El banco no participa activamente en la negociación de valores como fuente de ingresos.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022 6 meses - Interino	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año
(USD millones)	Revisado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	74.4	139.9	130.5	119.3	117.8
Comisiones y Honorarios Netos	10.6	22.1	16.0	17.4	19.2
Otros Ingresos Operativos	-4.4	-7.2	-1.9	-1.4	-1.8
Ingreso Operativo Total	80.6	154.8	144.6	135.3	135.2
Gastos Operativos	40.9	80.9	75.8	78.1	77.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.7	73.9	68.8	57.2	58.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	25.2	73.5	56.2	38.4	40.3
Utilidad Operativa	14.5	0.4	12.6	18.8	17.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	14.7	47.1	8.5	18.3	20.6
Impuestos	7.7	12.1	8.0	13.1	14.5
Utilidad Neta	21.5	35.4	13.1	24.0	23.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	21.5	35.4	13.1	24.0	23.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,161.5	2,145.2	2,061.2	1,978.8	1,842.3
- De los Cuales Están Vencidos	43.8	38.8	41.4	40.0	40.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	58.7	54.1	64.4	40.8	41.8
Préstamos Netos	2,102.8	2,091.1	1,996.8	1,938.0	1,800.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	392.6	389.0	266.0	488.4	432.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	332.9	297.4	502.5	240.0	206.9
Total de Activos Productivos	2,828.3	2,777.5	2,765.3	2,666.4	2,440.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	75.8	68.0	62.4	64.4
Otros Activos	89.7	96.0	104.3	95.1	95.7
Total de Activos	2,918.0	2,949.3	2,937.6	2,823.9	2,600.2
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,093.1	2,050.6	2,086.4	1,869.9	1,599.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	128.6	203.7	168.0	263.5	260.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	108.8	95.9	144.9	124.7	199.8
Obligaciones Negociables y Derivados	201.6	201.9	145.0	200.9	186.4
Total de Fondeo y Derivados	2,532.1	2,552.1	2,544.3	2,459.0	2,246.2
Otros Pasivos	64.1	65.4	96.5	67.7	64.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	321.8	331.8	296.8	297.2	289.7
Total de Pasivos y Patrimonio	2,918.0	2,949.3	2,937.6	2,823.9	2,600.2
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

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.3	0.0	0.6	0.9	0.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.6	5.1	5.1	5.1	4.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.7	52.3	52.4	57.7	57.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.5	11.4	4.5	8.3	8.5
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	1.8	2.0	2.0	2.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	0.8	4.1	4.2	7.4	4.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	134.0	139.4	155.6	102.0	103.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.4	3.5	2.8	2.0	2.2
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	13.5	13.9	12.9	13.6	14.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.2	10.6	9.5	9.8	10.4
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	-5.0	-5.0	-8.3	-0.3	-0.5
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	103.3	104.6	98.8	105.8	115.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	82.7	80.4	82.0	76.0	71.2
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

Fitch estima que la calidad de activos de Davivienda Sal se mantendrá relativamente estable, apoyada en las iniciativas implementadas por la institución, mitigando de alguna manera los riesgos existentes en el EO aún retador. El apetito de riesgo moderado del banco ha contribuido en la evolución de la calidad de activos. En el 1S22, el indicador de cartera vencida fue 2.0%, al igual que la industria, y alineado con el promedio de los últimos cuatro años. Las reservas para préstamos deteriorados, que crecieron prudentemente en 2020, proporcionan un colchón para absorber posibles deterioros en el portafolio.

La cartera de créditos ha mostrado una concentración por deudor de moderada a alta, ya que los 20 mayores significaron 24.8% del total de préstamos al 1S22, mientras que 1.8x del Capital Base según Fitch. La agencia considera que dicho riesgo se atenúa con el nivel de garantías con el que cuenta el banco. Los préstamos refinanciados fueron modestos y los castigos netos alcanzaron 0.7% de los créditos brutos al 1S22 (2021: 1.8%).

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Davivienda Sal ha sido inferior a la del sistema y algunos pares. No obstante, en el 1S22, la métrica de utilidad de operación a APR mejoró con respecto a 2021, al experimentar una recuperación derivada de las iniciativas realizadas por el banco. Al 1S22 fue de 1.3% (sistema: 1.9%), superior al 0.6% promedio de los últimos cuatro años (sistema: 1.2%), impulsado por ingresos mayores con margen de interés neto (MIN) más alto y cargos por deterioro de préstamos menores. El MIN fue de 5.6% en el 1S22, superior al 5.0% promedio de los últimos cuatro años, resultado de la mejora en el costo de fondeo, junto con la gestión de las tasas de interés activas.

Un cargo por provisión para pérdidas crediticias notablemente más bajo que en años anteriores (63.5% de la utilidad operativa previa al deterioro; 2021: 99.5%, 2020: 81.7%) también impulsó la rentabilidad al 1S22. Asimismo, los esfuerzos del banco por controlar los gastos operativos ha propiciado una mejora en la eficiencia, representando 50.7% de los ingresos brutos (2018-2021: 54.9%), comportamiento que se espera se conserve en el horizonte de clasificación.

A nivel de utilidad neta también se observó este buen desempeño, al mostrar una razón de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5% en el 1S22 (2018-2021: 0.9%; industria: 1.0%). Fitch prevé que la rentabilidad se mantenga ligeramente superior a los niveles previos a la pandemia en el futuro previsible, al incorporar la estrategia y modelo de negocios, y considera que el banco podría manejar posibles deterioros adicionales.

Capitalización y Apalancamiento

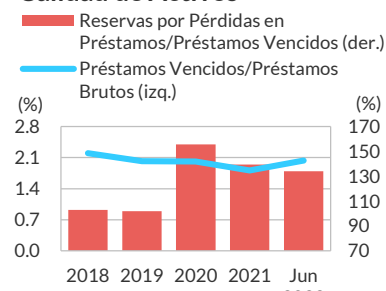
A junio de 2022, la razón de Capital Base según Fitch a APR fue 13.5 %, ligeramente inferior a la de 2021 (13.9%), pero igual al promedio de 2018-2020, dada la mejora en la generación interna de capital durante el último año y el crecimiento crediticio moderado. Algo similar se observó en el indicador de capital regulatorio, al ser de 14.0% en el 1S22, mientras que en 2021 fue 14.2% (2018-2020: 13.9%; mínimo regulatorio: 12%). No obstante, esta razón podría ser menor al considerar la valoración a mercado de los instrumentos de deuda soberana de El Salvador mantenidos por el banco, lo cual no está contemplado actualmente bajo la regulación local. Fitch también ve de forma favorable el apoyo ordinario que podría recibir Davivienda Sal de su matriz en un evento de estrés.

Además, las mayores reservas voluntarias constituidas en 2020 y 2021, para hacer frente al deterioro crediticio por la pandemia, ayudaron en cierta medida a absorber los impactos sin detrimento del patrimonio. Al 1S22, a diferencia de 2021, el banco repartió dividendos.

Fondeo y Liquidez

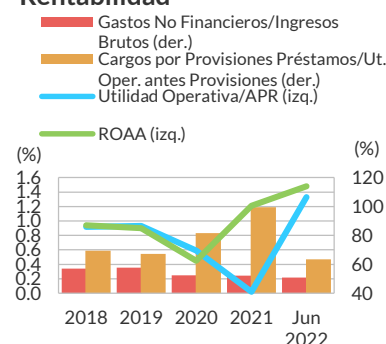
La estructura de fondeo diversificada de Davivienda Sal se ve favorecida por su franquicia de depósitos sólida y buen acceso a diversas opciones de financiamiento, lo cual compara bien con sus pares locales y regionales. Esta también se fortalece con el respaldo y sinergias surgidas con su matriz, y la agencia considera que le otorga cierta flexibilidad en el EO desafiante. Además, ante un escenario de presión de liquidez, el soporte ordinario estaría presente.

Calidad de Activos



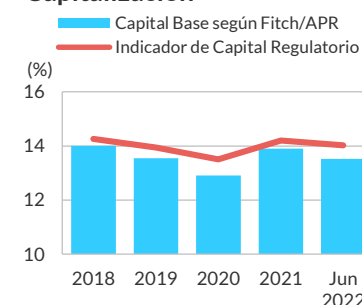
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Rentabilidad



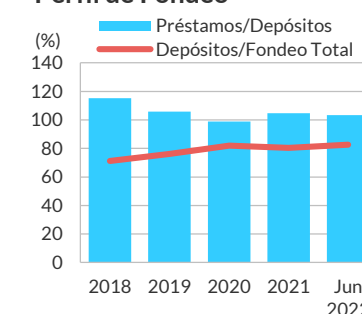
APR - Activos ponderados por riesgo. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Capitalización



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

Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal.

Su base de depósitos amplia, siendo su fuente de fondeo principal (1S22: 82.7%), se complementa con emisiones locales, *Diversified Payment Rights* (DPR) y préstamos de instituciones internacionales. A junio de 2022, los depósitos de clientes aumentaron 2.1%, luego de una contracción de 1.7% en 2021, que aunado a la expansión modesta de los préstamos, se tradujo en una relación de préstamos a depósitos de 103.3%, inferior al promedio de los últimos cuatro años (106.1%), pero superior al sistema (2018-2021: 94.9%). La concentración por depositante permaneció moderada, ya que los 20 mayores conformaron 12.2% del total de depósitos, lo cual ha sido estable reflejando su tasa de renovación alta.

La institución busca conservar niveles de liquidez adecuados para hacer frente a cualquier eventualidad y, ha trabajado para seguir expandiendo sus fuentes de financiamiento y empatar apropiadamente los plazos entre sus activos y obligaciones. A junio de 2022, los activos líquidos, excluyendo los instrumentos de deuda del gobierno salvadoreño, totalizaban 14.9% de los activos totales. Mientras tanto, el calce de vencimientos entre ellos presentaba una brecha positiva acumulada en los períodos hasta 90 días, lo que junto al perfil de financiamiento, acceso a recursos de fuentes alternativas y el respaldo de su matriz, le provee un margen para seguir navegando en el EO prevalectante.

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: 11/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 079-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

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 © 2022 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.