

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Impulsadas por Respaldo Sólido del Accionista: Las clasificaciones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) reflejan la evaluación de Fitch Ratings de la capacidad y propensión de su propietario Banco Davivienda S.A. (Davivienda) [BB+; Perspectiva Estable], para brindar soporte a su subsidiaria, si fuera necesario. Además, la solidez crediticia de Davivienda en relación con otros emisores clasificados en El Salvador, en opinión de Fitch, permite que las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal alcancen el nivel más alto de la escala de clasificación nacional, con Perspectiva Estable.

Riesgo de Reputación Alto: En su análisis de propensión de soporte, Fitch pondera altamente el riesgo de reputación importante que representaría para su accionista y subsidiarias un potencial incumplimiento de Davivienda Sal, lo cual perjudicaría severamente la franquicia en la región, al compartir la misma marca.

Entorno Operativo Presiona Desempeño: Las clasificaciones de Davivienda Sal plasman la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) desafiante. La clasificación soberana de El Salvador tiene una influencia fuerte sobre esta evaluación. A pesar de ello, el perfil financiero del banco ha sido resiliente en los últimos años. Algunos de los factores clave del soberano podrían influir en las condiciones operativas de la industria financiera, incluido Davivienda Sal.

Perfil de Negocios Fuerte: Las clasificaciones de Davivienda Sal también incorporan su posición sólida en el mercado local y un modelo de negocios bien desarrollado y diversificado, aunque operando en una jurisdicción de riesgo alto como El Salvador. A febrero de 2023, el banco tenía participaciones de mercado de 14.8% y 13.4% por préstamos y depósitos, respectivamente.

Calidad de Activos Estable: La calidad de los préstamos ha sido estable sustentada en el apetito por riesgo moderado del banco, lo cual Fitch estima continuará durante el horizonte de la clasificación. En 2022, la métrica de cartera vencida (NPL; siglas en inglés) a cartera bruta registró 2.0%, mientras que la cobertura de reserva para NPL alcanzó 131%. La exposición alta del banco a instrumentos de deuda soberana se considera negativo.

Rentabilidad Mejorada: En 2022, el banco logró una mejor rentabilidad exhibiendo una métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 1.2%, luego de un modesto 0.02% en 2021 (promedio 2018-2020: 0.8%), aunque inferior al sistema (1.7%). Fitch proyecta que este indicador se mantendrá en un nivel similar en 2023, dadas las iniciativas del banco y la calidad de los préstamos estable esperada.

Niveles de Capital Suficientes: En 2022, la relación de Capital Base según Fitch a APR de 14.0% permaneció similar a la de 2021, alentado por un crecimiento menor de APR, en comparación con la expansión del capital y los préstamos, y a pesar de haber reanudado la distribución de dividendos. Aunque las métricas podrían ser afectadas por la valuación de mercado negativa de los instrumentos de deuda soberana de El Salvador, Fitch considera que el banco tiene capital suficiente para absorber pérdidas en un escenario de estrés.

Liquidez Presionada: En su evaluación, Fitch considera las presiones de liquidez que pudieran enfrentar los bancos grandes en el país, debido a los riesgos asociados a las necesidades de financiamiento del soberano. Por su parte, el perfil de fondeo robusto del banco continuó sustentado en su franquicia de depósitos fuerte, buen acceso a fuentes alternativas de financiamiento y respaldo de su accionista. En 2022, la razón de préstamos sobre depósitos alcanzó 106.4%, lo cual está alineado con el promedio de los últimos cuatro años.

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Clasificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Financieras Davivienda, S.A. \(Abril 2023\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Rodrigo Contreras

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las clasificaciones internacionales (IDR; *issuer default rating*) de Davivienda, sin embargo, este escenario es improbable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Estable 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 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)
Emisión CIBDAV04 con garantía ^a	AAA(slv)
Emisión CIBDAV04 sin garantía ^a	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)
Emisión CIBDAV04 con garantía ^a	N-1(slv)
Emisión CIBDAV04 sin garantía ^a	N-1(slv)

^aSe encuentra en trámite de registro con la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

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	5, 6, 9, 10
CIBDAV03	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10
CIBDAV04 ^a	Certificado de inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	

^aSe encuentra en trámite de registro con la SSF. Nota: Información al 30 de marzo de 2023.

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

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2022, diciembre de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019 y diciembre de 2018. El cierre de 2022 fue auditado por KPMG, S.A. y no presentó 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.

La deuda sénior actual y nueva no garantizada y garantizada está clasificada en el mismo nivel que las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal, ya que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual que la del banco.

Davivienda Sal está en proceso de registrar ante el regulador local una nueva emisión de bonos (emisión de certificados de inversión) denominada CIBDAV04. La emisión es por un monto de hasta USD200 millones con un plazo de uno a 20 años a tasa de interés variable.

Cada uno de los tramos de CIBDAV04 podrá no contar con garantía especial (no garantizado), o en su caso estar garantizado con cartera de préstamos hipotecarios, que estén clasificados como categoría 'A' de acuerdo a la regulación, con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión. Los recursos obtenidos de esta emisión serán invertidos por el banco para financiar operaciones de crédito, inversiones de corto, mediano y largo plazo, y reestructuración de deuda.

Evaluación del Soporte de Accionista

Las clasificaciones de Davivienda Sal están impulsadas por el soporte potencial de su matriz. El riesgo reputacional es uno de los factores altamente influyentes en la evaluación de apoyo de Fitch. Asimismo, los riesgos país, los cuales según la metodología de Fitch, incorporan riesgos de transferencia y convertibilidad que podrían limitar la capacidad de la subsidiaria para utilizar el apoyo de su accionista. Fitch también pondera moderadamente en su análisis de respaldo, el papel clave de Davivienda Sal en la estrategia de diversificación de su propietario en Centroamérica, su tamaño manejable, representando alrededor de 7.9% de los activos totales de Davivienda a diciembre de 2022, así como su contribución a los objetivos del grupo.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del EO para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

En 2022, el desempeño financiero de la banca se mantuvo relativamente resiliente. La calidad de préstamos permaneció estable, con una métrica de cartera vencida de 1.9%, acorde con el promedio de 2018 a 2021 de 1.8%, y a febrero de 2023 de 1.7%. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias alcanzó 153.7%, lo cual brinda un colchón adicional ante deterioros potenciales. No obstante, Fitch considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. Asimismo, el dinamismo de la actividad de negocios que impulsó la expansión del crédito, junto con cargos por provisión de préstamos deteriorados menores, favoreció la rentabilidad del sistema bancario, al registrar una razón de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 1.7%, frente al promedio de 1.2% de 2018 a 2021.

Fitch prevé que el indicador de capital regulatorio se conservará parecido al de 2022 de 14.8%, y que los niveles de liquidez, en términos de efectivo y equivalentes a activos totales, superarán ligeramente el registrado en 2022 de 13.6%. No obstante, la agencia considera que la razón de capital podría ser menor si se incluyera la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda soberana. Fitch también incorpora en su análisis las presiones de liquidez que pudiera enfrentar el sistema, dados los riesgos asociados al mercado local ante las necesidades de financiamiento del soberano y la presión al alza en las tasas de interés locales. Además, al no existir prestamista de última instancia en El Salvador, la flexibilidad al acceso contingente a liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

El modelo de negocios consistente de Davivienda Sal ha impulsado una estabilidad relativa de las ganancias a lo largo de los ciclos, excluyendo el año 2020 debido al impacto de la pandemia. En 2022, el ingreso operativo total promedio de cuatro años fue de USD150 millones. Fitch opina que el portafolio de préstamos del banco tiene una diversificación razonable por sector, pero su exposición a industrias más sensibles al entorno, como el segmento de consumo, podría presionar su desempeño, aunque la entidad ha demostrado su capacidad para gestionar esto. Davivienda Sal cuenta con una franquicia fuerte que le otorga una posición competitiva, ocupando el cuarto lugar en el sistema bancario salvadoreño y una participación de mercado por activos de 13.7% a febrero de 2023.

El perfil de negocios del banco también se beneficia de la experiencia, conocimiento y sinergias operativas generadas con Davivienda, lo que le otorga reconocimiento en el mercado y se refleja también en una franquicia sólida de depósitos, que favorece su estructura de fondeo. Fitch considera que el equipo de alta dirección del banco es acorde con su modelo y operación, con experiencia amplia y conocimiento profundo de la industria bancaria, así como una estabilidad a lo largo de los años, que compara bien con otras entidades de la región. La credibilidad de su equipo directivo se ha reflejado en el desempeño relativamente estable del banco, adaptando la operación y fortaleciendo sus herramientas y sistemas digitales.

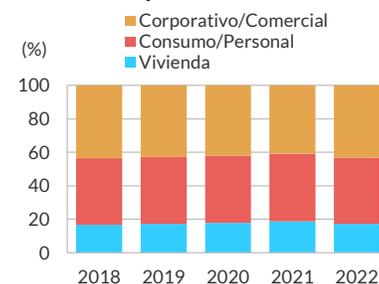
El marco de gobierno corporativo de Davivienda Sal es consistente con las políticas y prácticas de su matriz. Fitch opina que lo anterior fortalece los procesos, agregando más lineamientos a los estándares locales y beneficiando a sus acreedores. Los objetivos estratégicos de Davivienda Sal están alineados con los de su matriz y esta ha mostrado una trayectoria buena en su ejecución. El banco es una subsidiaria directa de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. y también consolida Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., una sociedad de valores.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo moderado de Davivienda Sal es congruente con su modelo de negocio, con estándares de originación consistentes, que incorporan las prácticas y modelos de su propietario, y que han sido adaptados de acuerdo al EO vigente, que ha resultado en una calidad de préstamos estable. Para las inversiones, la entidad cuenta con lineamientos para los instrumentos. Al 4T22, la mayor exposición fue a la deuda soberana de El Salvador, representando alrededor de 0.9x del Capital Base según Fitch, lo que la agencia considera que hace al banco más sensible a los riesgos soberanos. La agencia opina que el marco de control de riesgos de la entidad está alineado con la complejidad de su modelo de negocio, con políticas, procedimientos, límites y métricas consistentes con las prácticas de su matriz.

El banco ha exhibido una expansión crediticia moderada, lo que refleja su prudencia para crecer. En 2022, los préstamos aumentaron 7.4%, menor que el 10.2% del sistema, aunque superior a su promedio de los últimos cuatro años de 4.9%. La agencia estima que la entidad continuará con el mismo patrón de crecimiento crediticio en 2023, aprovechando el dinamismo de negocios existente. Davivienda Sal ha presentado un manejo conservador de los riesgos de mercado. La variación de las tasas de interés es uno de ellos. Al 4T22, la mayor parte de su cartera crediticia estaba a tasa variable, lo que Fitch considera podría brindarle cierta flexibilidad frente a movimientos relevantes de tasas en el corto plazo. La exposición al riesgo cambiario ha sido baja y se ha beneficiado ya que todos los préstamos se otorgan en dólares estadounidenses. La entidad no participa activamente en la negociación de valores como fuente de ingresos.

Préstamos por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de año				
	Auditado - Sin Salvedades				
(USD millones)	(Párrafo de Énfasis)				
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	151.2	139.9	130.5	119.3	117.8
Comisiones y Honorarios Netos	22.0	22.1	16.0	17.4	19.2
Otros Ingresos Operativos	(9.3)	(7.2)	(1.9)	(1.4)	(1.8)
Ingreso Operativo Total	163.9	154.8	144.6	135.3	135.2
Gastos Operativos	86.5	80.9	75.8	78.1	77.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	77.4	73.9	68.8	57.2	58.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	49.5	73.5	56.2	38.4	40.3
Utilidad Operativa	27.9	0.4	12.6	18.8	17.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	27.7	47.1	8.5	18.3	20.6
Impuestos	14.7	12.1	8.0	13.1	14.5
Utilidad Neta	40.9	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	40.9	35.4	13.1	24.0	23.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,304.8	2,145.2	2,061.2	1,978.8	1,842.3
- De los Cuales Están Vencidos	45.8	38.8	41.4	40.0	40.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	60.0	54.1	64.4	40.8	41.8
Préstamos Netos	2,244.8	2,091.1	1,996.8	1,938.0	1,800.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	305.2	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	327.8	297.4	502.5	240.0	206.9
Total de Activos Productivos	2,877.8	2,777.5	2,765.3	2,666.4	2,440.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	62.7	75.8	68.0	62.4	64.4
Otros Activos	81.5	96.0	104.3	95.1	95.7
Total de Activos	3,022.0	2,949.3	2,937.6	2,823.9	2,600.2
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,166.1	2,050.6	2,086.4	1,869.9	1,599.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	166.2	203.7	168.0	263.5	260.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	86.4	95.9	144.9	124.7	199.8
Obligaciones Negociables y Derivados	196.5	201.9	145.0	200.9	186.4
Total de Fondeo y Derivados	2,615.2	2,552.1	2,544.3	2,459.0	2,246.2
Otros Pasivos	65.7	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	341.1	331.8	296.8	297.2	289.7
Total de Pasivos y Patrimonio	3,022.0	2,949.3	2,937.6	2,823.9	2,600.2
Tipo de Cambio	USD1 = USD1				

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 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	1.2	0.0	0.6	0.9	0.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.7	5.1	5.1	5.1	4.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52.8	52.3	52.4	57.7	57.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.5	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	7.4	4.1	4.2	7.4	4.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	131.0	139.4	155.6	102.0	103.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.3	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	14.0	13.9	12.9	13.6	14.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.7	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(4.4)	(5.0)	(8.3)	(0.3)	(0.5)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	106.4	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	82.8	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 se mantendrá relativamente estable, fluctuando en valores similares a los observados en los últimos años, dadas las iniciativas implementadas por la institución, que podrían atenuar en alguna medida los riesgos aún existentes en el EO. La evolución de la calidad de los préstamos compara bien con la industria y algunos de sus pares. En 2022, el indicador de cartera vencida de 2.0% estuvo alineado con el promedio de los últimos cuatro años, pero ligeramente superior al del sistema (1.8%). La cobertura de reservas para pérdidas crediticias fue de 131% en 2022 (promedio 2018-2021: 125%), lo que proporciona al banco un colchón razonable para absorber posibles deterioros en el portafolio de préstamos.

Fitch opina que la cartera de créditos del banco se encuentra en cierta medida diversificada por sector, mientras que a nivel de deudor ha exhibido una concentración de moderada a alta, ya que los 20 más grandes comprendían 1.7x del Capital Base según Fitch en 2022. La agencia estima que este riesgo podría aminorarse con el nivel de colateral y, en general, con las garantías que considera darían flexibilidad al banco ante cualquier detrimento en la capacidad de pago de los deudores. Los créditos refinanciados permanecieron modestos en 2022, mientras que los castigos netos fueron un bajo 0.7% (promedio 2018-2021: 1.3%).

Ganancias y Rentabilidad

En 2022, la razón de utilidad operativa a APR se recuperó, al alcanzar 1.2% (sistema: 1.7%), revirtiendo el modesto 0.02% de 2021 y el promedio de 0.8% de 2018 a 2020 (industria: 1.3%). Esto se debe principalmente a un margen de interés neto (MIN) mayor junto con cargos por deterioro de créditos menores. Fitch espera que los indicadores se conserven en niveles similares a los de 2022, reflejando la estrategia y el modelo de negocio del banco, y alineado con una calidad de préstamos estable. En términos de utilidad neta, también se observó un desempeño parecido, con un ROAA de 1.4% en 2022, que contrasta con 0.9% de los últimos cuatro años (industria: 1.1%). No obstante, la rentabilidad del banco es inferior al sistema y algunos pares.

En 2022, el MIN registró 5.7%, el más alto de los años recientes (promedio 2018-2021: 5.0%), dado el manejo adecuado de las tasas activas y los costos de financiamiento. Asimismo, los cargos por provisiones para préstamos deteriorados menores que en años anteriores (64.0% de la utilidad de operación antes de cargos; 2021: 99.5%, promedio 2018-2020: 72.8%) también impulsaron la rentabilidad en 2022. El esfuerzo del banco por controlar los gastos operativos, buscando compensar presiones sobre la rentabilidad, ha resultado en una eficiencia operativa estable en los últimos tres años, en que los gastos operativos significaron 52.5% en promedio de los ingresos brutos, comparado con cerca de 59% previo a la pandemia.

Capitalización y Apalancamiento

Desde 2020, la métrica de Capital Base según Fitch a APR (12.9%) presentó una tendencia al alza que se estabilizó en 2022 (14.0%), impulsada por el aumento moderado de APR que se combinó con la mejora en la generación interna de capital. Lo anterior es a pesar de que en 2022 la entidad volvió a pagar dividendos, lo que no había hecho en 2021 por la pandemia. La agencia estima que esta razón permanecerá en niveles como los registrados en 2022. Una evolución parecida se observó en el indicador regulatorio de capital, siendo de 14.1% en 2022 frente a 13.5% en 2020 (mínimo regulatorio: 12%), aunque inferior al sistema (2022: 14.8%). Fitch opina que estos indicadores podrían ser menores al considerar la valuación de mercado de los instrumentos de deuda salvadoreños que posee el banco. Además, en este factor, la agencia considera de manera favorable el apoyo ordinario y extraordinario de su matriz, en caso de ser necesario.

Fondeo y Liquidez

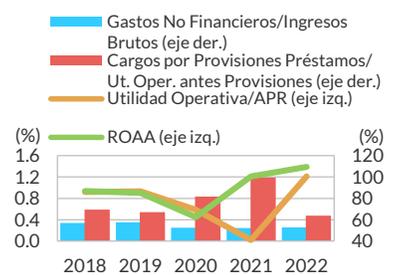
La base amplia de depósitos de Davivienda Sal, que es su principal fuente de fondeo, y que representó 82.8% del total en 2022, se complementa con emisiones locales y préstamos de instituciones internacionales. En 2022, los depósitos de clientes aumentaron 5.6%, luego de contraerse 1.7% en 2021, mientras que los créditos crecieron 7.4%, lo que se tradujo en una razón de préstamos sobre depósitos de 106.4%, la más alta entre sus pares locales más cercanos y del sistema (96.6%). La concentración por depositantes se mantuvo moderada en 2022, ya que

Calidad de Activos



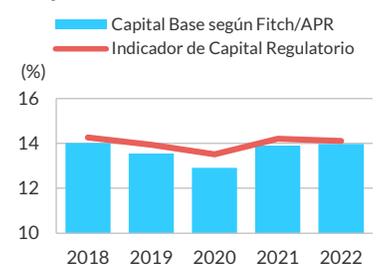
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

Rentabilidad



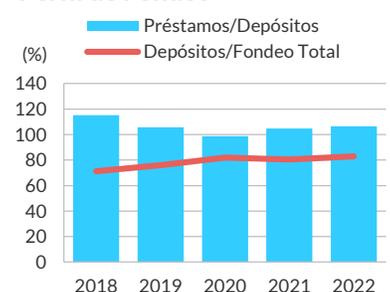
APR – Activos ponderados por riesgo
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

Capitalización



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

Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

los 20 mayores conformaron 11.0% del total de depósitos, lo que la agencia estima también se vería mitigado por su estabilidad.

En 2022, los niveles de liquidez medidos por efectivo y equivalentes, así como por inversiones (excluyendo instrumentos soberanos) constituyeron 12.9% del total de activos y 18.0% de los depósitos de clientes, porcentaje inferior al de 2021. Asimismo, y para preservar la flexibilidad ante eventos adversos, el banco ha seguido ampliando sus fuentes de financiamiento, incorporando nuevas líneas para tenerlas disponibles, fomentando el crecimiento de los depósitos y, empatando los plazos de activos y pasivos para un mejor calce. En 2022, su estructura de financiamiento, el acceso a diversas opciones de fondeo y el respaldo de su matriz, otorgan al banco cierto margen para enfrentar los riesgos actuales del país.

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)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV04 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV04 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV04 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV04 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: 24/marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_11

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2022;
- 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 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 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 disseminación 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 © 2023 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.