

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Las calificaciones nacionales de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings respecto a la capacidad y propensión de su matriz, Banco Davivienda S.A. (Davivienda), de brindar soporte en caso de ser necesario. La capacidad de soporte se sustenta en la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Davivienda de 'BB+' con Perspectiva Negativa.

Capacidad y Propensión de Soporte Fuertes: Las calificaciones nacionales reflejan la fortaleza crediticia relativa de Davivienda respecto a otros emisores calificados en El Salvador. Si bien existen riesgos de transferencia y convertibilidad captados en el techo país de El Salvador, Fitch considera que la capacidad y propensión de Davivienda son suficientemente sólidas para que las calificaciones nacionales de Davivienda Sal se ubiquen en el nivel más alto de la escala.

Riesgo Reputacional Significativo: La agencia también pondera altamente el riesgo sustancial por reputación que un incumplimiento de Davivienda Sal constituiría para Davivienda y sus subsidiarias, lo cual podría afectar a su franquicia en la región. Davivienda tiene posicionamiento relevante en Centroamérica y Colombia, además comparte imagen comercial con sus subsidiarias regionales.

Perfil de Negocio Sólido: Davivienda Sal cuenta con un modelo de negocios diversificado y un posicionamiento de mercado bien desarrollado que opera en un país de riesgo alto como El Salvador. Su perfil de negocio consolidado ha conllevado ingresos operativos totales promedio de USD159.2 millones entre 2020 y 2023, similar a sus pares cercanos del mercado. Es el cuarto banco más grande del país, con préstamos y depósitos que representaron 14.4% y 13.6% del sistema bancario, respectivamente, a diciembre de 2023.

Calidad de Activos Estable y Rentabilidad Modesta: La calidad de los activos de Davivienda Sal permanece en niveles razonables y su rentabilidad es estable, aunque permanece modesta en comparación a sus pares cercanos. A diciembre de 2023, la métrica de préstamos vencidos del banco fue de 2.2% (2022: 2.0%) y su cobertura de sus reservas representó 128.9% de su cartera vencida, mientras que el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.7% (2022: 1.2%).

Capitalización y Fondo Sanos: La capitalización de Davivienda Sal es suficiente para absorber pérdidas imprevistas. A diciembre de 2023, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 14.7% (2022: 14.0%), favorecido por la retención parcial de utilidades durante el año. El perfil de fondeo del banco se favorece por su base estable de depósitos, los cuales contribuyen a sus niveles de liquidez. A diciembre de 2023, su indicador de préstamos a depósitos fue de 98.9% (2022: 106.4%).

Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones nacionales de Davivienda Sal no tienen potencial al alza puesto que están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

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

Calificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectiva
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Paolo Sasmay
+52 81 4161 7018
paolo.sasmay@fitchratings.com

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

Cualquier percepción de Fitch sobre una reducción relevante de la importancia estratégica de Davivienda Sal para su matriz podría desencadenar una baja de sus calificaciones nacionales;

Las calificaciones nacionales de Davivienda Sal podrían disminuir por una baja de varios escalones en las IDR de Davivienda.

Emisiones de Deuda

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Largo Plazo	
Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo con garantía	AAA(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo sin garantía	AAA(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo con garantía	AAA(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo sin garantía	AAA(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV04 de Largo Plazo con garantía	AAA(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV04 de Largo Plazo sin garantía	AAA(slv)
Corto Plazo	
Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo con garantía	N-1(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo sin garantía	N-1(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo con garantía	N-1(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo sin garantía	N-1(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV04 de Corto Plazo con garantía	N-1(slv)
Certificados de Inversión CIBDAV04 de Corto Plazo 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	5, 6, 9, 10
CIBDAV03	Certificado de Inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14
CIBDAV04	Certificado de Inversión	Dólares estadounidenses	200	De 1 a 20	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	1, 2

Nota: Información a diciembre de 2023.

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

Las calificaciones de la deuda sénior no garantizada y garantizada de Davivienda Sal se ubican en el mismo nivel que las calificaciones nacionales del emisor, en la categoría más alta de la escala de calificación nacional. Fitch opina que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es la misma que la del banco.

Las calificaciones nacionales de las emisiones de deuda, no tienen potencial al alza, ya que están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional. Las calificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Davivienda Sal bajarían en caso de cualquier acción negativa sobre las calificaciones nacionales del banco.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

Desafíos Prevalecen para la Banca Salvadoreña

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador pondera de forma relevante la calificación soberana en escala internacional ('CCC+'), la cual incorpora aspectos como la posición de liquidez externa aún ajustada del soberano, el acceso limitado al mercado y la dependencia a deuda de corto plazo. Estos podrían impactar la liquidez de la banca en condiciones adversas, y derivar en costos de fondeo más altos y fuentes de financiamiento alternativas reducidas. El reperfilamiento a mayor plazo de títulos gubernamentales que inició a finales de 2023 aumenta la exposición de los bancos a instrumentos que Fitch no considera líquidos, y cuyo valor se registra a precio de adquisición, haciendo más sensible su perfil crediticio al riesgo país.

En 2023, el desempeño financiero de la banca siguió relativamente estable. La expansión crediticia, acorde con el PIB real (2.2%), se desaceleró al registrar 3.8%, posterior a un dinamismo mayor en 2022 (10.2%). Fitch estima que en 2024 el crecimiento de los préstamos se mantendrá menor de 5.0%, convergiendo en los próximos años hacia los niveles previos a la pandemia. En 2023, la calidad de préstamos fue estable, con una métrica de cartera vencida de 1.8% (promedio 2019-2022: 1.8%). La rentabilidad plasmó un margen de interés neto (MIN) consistente, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. El indicador de capital regulatorio de 14.8% fue igual que el de 2022. No obstante, la agencia considera que este podría ser menor si los títulos soberanos se registraran a precio de mercado.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

Davivienda Sal es un banco universal con un modelo de negocio diversificado y consistente. El banco se enfoca en los segmentos de consumo, corporativo e hipotecario y ha exhibido generación de ingresos sostenida. El ingreso operativo total promedio de los últimos cuatro años (2020-2023) fue de USD159.2 millones, el cual es comparable con el exhibido por sus pares del mercado. Los depósitos del público de Davivienda Sal se orientan principalmente a clientes particulares y han exhibido crecimiento relativamente constante en los últimos años, lo cual favorece sus fuentes de fondeo.

Davivienda Sal posee una posición de mercado sólida en la plaza salvadoreña, en donde es el cuarto banco más grande en términos de activos. A diciembre de 2023, los activos del banco representaban 13.2% del total del sistema bancario. Asimismo, en préstamos y depósitos de clientes, Davivienda Sal tenía una participación de 14.4% y 13.6%, respectivamente.

Davivienda Sal es la subsidiaria de mayor tamaño de Inversiones Financieras Davivienda, S.A., la cual es la sociedad tenedora del conglomerado financiero local y que a su vez es subsidiaria de Davivienda. El banco consolida las operaciones de Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., una sociedad corredora de valores. Fitch opina que la estructura corporativa del conglomerado no es compleja, por lo que es neutral para las calificaciones.

La agencia opina el equipo gerencial de Davivienda Sal posee conocimiento adecuado de la industria, además de experiencia y trayectoria amplia en la institución. Sus prácticas de administración y supervisión están integradas a las de Davivienda, lo cual favorece la alineación a las estrategias y operaciones de su accionista. Asimismo, la estructura y marco de gobierno corporativo son profundos y están en cumplimiento con los requerimientos regulatorios locales y siguen las políticas de Davivienda. La junta directiva se compone de ocho miembros, de los cuales tres son independientes, lo cual es acorde con las buenas prácticas globales.

Alineado con la estrategia de su accionista, el banco seguirá fortaleciendo su oferta de productos y servicios digitales para sus clientes, y estima mantener crecimiento gradual de sus préstamos y depósitos. Fitch considera que los objetivos estratégicos del banco son alcanzables y están claramente definidos. Asimismo, la agencia destaca la ejecución buena de los planes estratégicos de Davivienda Sal, reflejada en sus ingresos y crecimiento consistente de sus

operaciones crediticias y depósitos de clientes en los últimos años, así como en el posicionamiento fuerte de su negocio en la plaza local.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que Davivienda Sal cuenta con un apetito moderado al riesgo, reflejado en su negocio diversificado y complementado por políticas y criterios de otorgamiento prudentes. Asimismo, su marco de gestión de riesgos está homologado a las prácticas de control de su casa matriz, y exhibe efectividad razonable para sus operaciones crediticias, reflejada en su calidad de activos estable y niveles de morosidad bajo control. Los controles y herramientas incorporan seguimiento directo y continuo de la unidad de riesgo a Davivienda.

La agencia opina que Davivienda Sal mantiene bajo control su exposición al riesgo de mercado. El banco gestiona los movimientos de tasas de interés al mantener parte de su cartera de préstamos a tasa variable, lo que brinda flexibilidad relativa ante cambios en las tasas de mercado. Por otra parte, la exposición al riesgo cambiario es moderada dado que mantiene operaciones crediticias en dólares estadounidenses.

La agencia estima que el Davivienda Sal seguirá exhibiendo crecimiento conservador en sus activos y en su balance, en el horizonte de las calificaciones, similar a los últimos años, en los que mostró tasas de expansión inferiores que el promedio del sistema bancario. A diciembre de 2023, su cartera de préstamos creció 0.9% (2022: 7.4%) y sus activos aumentaron 2.2% (2022: 2.5%).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	160.6	151.2	139.9	130.5	119.3
Comisiones y Honorarios Netos	23.4	22.0	22.1	16.0	17.4
Otros Ingresos Operativos	-10.5	-9.3	-7.2	-1.9	-1.4
Ingreso Operativo Total	173.5	163.9	154.8	144.6	135.3
Gastos Operativos	93.5	86.5	80.9	75.8	78.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	80.0	77.4	73.9	68.8	57.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	63.6	49.5	73.5	56.2	38.4
Utilidad Operativa	16.4	27.9	0.4	12.6	18.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	28.6	27.7	47.1	8.5	18.3
Impuestos	12.0	14.7	12.1	8.0	13.1
Utilidad Neta	33.0	40.9	35.4	13.1	24.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	33.0	40.9	35.4	13.1	24.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,324.4	2,304.8	2,145.2	2,061.2	1,978.8
- De los Cuales Están Vencidos	49.9	45.8	38.8	41.4	40.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	64.3	60.0	54.1	64.4	40.8
Préstamos Netos	2,260.1	2,244.8	2,091.1	1,996.8	1,938.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	347.9	305.2	389.0	266.0	488.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	333.9	327.8	297.4	502.5	240.0
Total de Activos Productivos	2,941.9	2,877.8	2,777.5	2,765.3	2,666.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	65.1	62.7	75.8	68.0	62.4
Otros Activos	82.8	81.5	96.0	104.3	95.1
Total de Activos	3,089.8	3,022.0	2,949.3	2,937.6	2,823.9
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,351.1	2,166.1	2,050.6	2,086.4	1,869.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	45.7	166.2	203.7	168.0	263.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	56.8	86.4	95.9	144.9	124.7
Obligaciones Negociables y Derivados	217.9	196.5	201.9	145.0	200.9
Total de Fondeo y Derivados	2,671.5	2,615.2	2,552.1	2,544.3	2,459.0
Otros Pasivos	63.7	65.7	65.4	96.5	67.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	354.6	341.1	331.8	296.8	297.2
Total de Pasivos y Patrimonio	3,089.8	3,022.0	2,949.3	2,937.6	2,823.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Sal

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.7	1.2	0.0	0.6	0.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.7	5.7	5.1	5.1	5.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.9	52.8	52.3	52.4	57.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.6	12.5	11.4	4.5	8.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	2.0	1.8	2.0	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	0.9	7.4	4.1	4.2	7.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	128.9	131.0	139.4	155.6	102.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.7	2.3	3.5	2.8	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	14.7	14.0	13.9	12.9	13.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.0	10.7	10.6	9.5	9.8
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	-4.4	-5.0	-8.3	-0.3
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	98.9	106.4	104.6	98.8	105.8
Préstamos brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.0	82.8	80.4	82.0	76.0
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

La calidad de los activos de Davivienda Sal permanece en niveles razonables y comparable con la de sus pares locales. A diciembre de 2023, la métrica de préstamos vencidos fue de 2.2%, alineada con su promedio de los últimos cuatro años (2.0%), aunque levemente superior al promedio de la banca local de 1.8%. No obstante, la cobertura de sus reservas para préstamos vencidos sigue apropiada para absorber deterioros imprevistos y representó 128.9% de su cartera vencida (2022: 131%). Considerando la estrategia y gestión de riesgos de Davivienda Sal, Fitch estima que las métricas de morosidad continuarán bajo control en el futuro previsible.

La concentración por deudor de la cartera del banco sigue relativamente alta, dado que los 20 deudores mayores representaron 1.5x de su Capital Base según Fitch y 22% de la cartera total a diciembre de 2023. No obstante, esta exposición se mitiga parcialmente por las garantías reales que respaldan el portafolio de la cartera y que brinda flexibilidad ante deterioros potenciales en sus deudores. Los castigos y préstamos reestructurados continúan bajo control, los cuales representaron 1% y 5% de la cartera total a la misma fecha, respectivamente. Las inversiones representan una porción moderada de los activos (10.6% a diciembre 2023) y la mayor exposición se compone de instrumentos de deuda del soberano local, los cuales representan 0.9x el Capital Base según Fitch del banco, similar a 2022. La agencia opina que esta exposición conlleva que su perfil crediticio sea más sensible a los riesgos del soberano.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Davivienda Sal es relativamente estable, aunque modesta en relación con sus pares del sistema bancario. A diciembre de 2023, el indicador de utilidad operativa a APR fue de 0.7% (promedio de los últimos cuatro años: 0.6%), mientras que el promedio del sistema bancario fue de 1.6%. Las utilidades operativas provienen de su margen de interés neto (MIN) con tendencia creciente, cuya tasa activa ha contenido parcialmente sus costos de pasivos mayores, ante tasas de mercado al alza. La agencia estima que la rentabilidad de Davivienda Sal continuará en niveles estables, considerando el modelo de negocios consistente y gestión prudente de su calidad de activos.

Los gastos de provisiones por deterioro son relevantes, de acuerdo al marco de control crediticio del banco. A diciembre de 2023, los gastos por constitución de provisiones representaron 79.5% de los ingresos operativos antes de provisiones (2022: 64.0%), aunque permanecen inferiores a los niveles registrados previos a la pandemia. La eficiencia operativa del banco es estable y comparable con la de los bancos del sistema. A diciembre de 2023, sus gastos operativos absorbieron 53.9% de sus ingresos operativos y representaron 3.1% de sus activos (promedio del sistema bancario: 55.9% y 3.3%, respectivamente).

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que la capitalización de Davivienda Sal cuenta con nivel razonable para absorber pérdidas imprevistas. A diciembre de 2023, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 14.7%, el cual es ligeramente mayor respecto a 2022 (14.0%), derivado de la retención parcial de utilidades durante el año y favorecido por sus APR que se mantienen en niveles estables. No obstante, Fitch estima que los indicadores de capital del banco podrían ser menores si los instrumentos de deuda soberana de El Salvador se valuasen a precio de mercado. El indicador de capital regulatorio se mantuvo en la misma tendencia y fue de 14.8% a la misma fecha (2022: 14.1%).

Fondeo y Liquidez

El perfil de fondeo de Davivienda Sal se favorece por su base estable de depósitos, los cuales exhiben crecimiento consistente y contribuyen sus niveles de liquidez. A diciembre de 2023, su indicador de préstamos a depósitos fue de 98.9%, inferior a la métrica de 2022 de 106.4% y al promedio de los últimos cuatro años de 102.2%, aunque se mantiene más alta que sus pares cercanos del sistema.

Los depósitos se componen mayormente de captación a la vista con 58.7% a diciembre de 2023 y el 41.3% restante son depósitos a plazo. La concentración de sus depósitos es moderada, ya que los 20 depositantes mayores representaron 11.2% del total (2022: 11.0%). El banco complementa su fondeo con emisiones locales, derechos de pago diversificados (DPR; *diversified*

payment rights) y préstamos de instituciones nacionales e internacionales, lo cual favorece la diversificación de sus fuentes de fondeo y brinda flexibilidad en su financiamiento y en el calce de sus vencimientos.

A diciembre de 2023, la liquidez en términos de disponibilidades e inversiones (excluyendo instrumentos de deuda soberana) representó 18.4% de los depósitos de clientes (junio de 2023: 18.5%), niveles que la agencia estima razonables. El acceso a fuentes de fondeo diversificadas de Davivienda Sal junto al respaldo ordinario de su accionista, brindan margen de maniobra al banco para afrontar el entorno prevaleciente.

Calificaciones en Escala Fitch

Las calificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Calificación de emisor de largo plazo de 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Calificación de emisor de corto plazo de 'F1+(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo con garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo sin garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo con garantía: 'F1+(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo sin garantía: 'F1+(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo con garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo sin garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo con garantía: 'F1+(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo sin garantía: 'F1+(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Largo Plazo con garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Largo Plazo sin garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Corto Plazo con garantía: 'F1+(slv)';
- Calificación de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Corto Plazo sin garantía: 'F1+(slv)';

Las escalas de calificación 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 calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones 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 CALIFICACIÓN: 19/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_13

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

--Calificación 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)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

--Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)';

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

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

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

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirma una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.