

Reporte de calificación

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR
DE COLOMBIA S. A. - BANCÓLDEX**
Institución oficial especial

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S. A. – BANCÓLDEX

Institución oficial especial

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S. A.

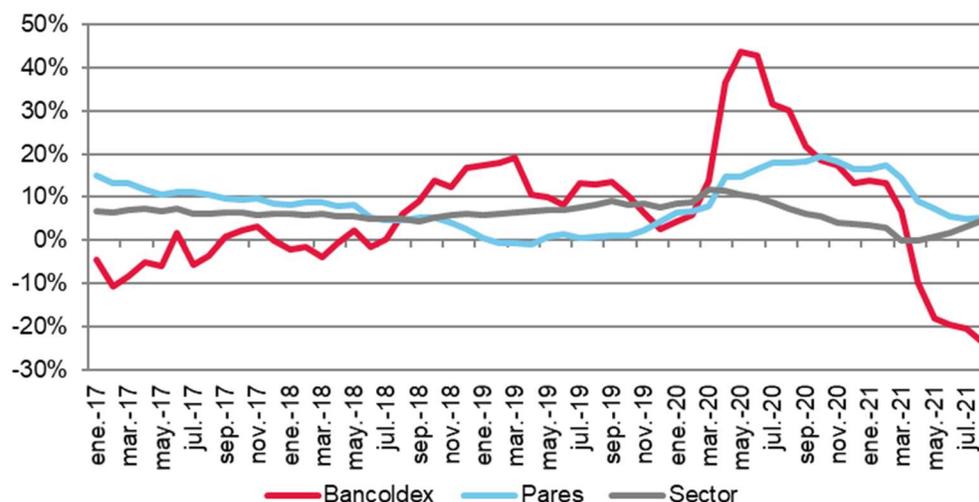
También confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Ordinarios Bancóldex con garantía general 2007 por \$3 billones de pesos colombianos (COP), del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2014 hasta por COP3 billones de Bancóldex, y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones de Bancóldex.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Bancóldex continúa demostrando su importante función como instrumento de política pública para el desarrollo empresarial del país.

Al ser una herramienta de política pública, Bancóldex se ha caracterizado como el banco local de desarrollo económico, enfocado en atender necesidades de las micro, pequeñas y medianas empresas del país, por lo que, durante el último año, ha sido un importante instrumento del gobierno para proveer financiamiento ante las necesidades de liquidez de las empresas más afectadas por la crisis económica derivada de la emergencia sanitaria de la COVID-19. De tal manera, para agosto de 2021, los desembolsos de la entidad sumaban cerca de COP2.9 billones a través de 52 líneas dirigidas específicamente a superar la coyuntura económica. Con corte al mismo periodo, frente a otras instituciones enfocadas en el desarrollo económico, como Findeter y Finagro, Bancóldex se ubicó en la tercera posición por el tamaño de su cartera, al tiempo que alcanzó el 2,3% de cuota de mercado de la cartera comercial del sistema, por debajo del promedio de su participación de cinco años de 2,5%. En ese sentido, la misión institucional de la entidad limita su posición de negocio al segmento empresarial, al ser el único banco de desarrollo empresarial del gobierno nacional, lo cual ponderamos favorablemente dentro de nuestro análisis, pues resalta su importancia en el sistema financiero como proveedor de liquidez y capital de trabajo para la estructura empresarial más vulnerable, en momentos de estrés económicos como el que experimentó el país en 2020.

Gráfico 1
Tasa de crecimiento anual de cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV.

Como muestra el gráfico anterior, al corte de agosto de 2021, la cartera del banco se contrajo 24% anual, similar a lo que ocurrió con los depósitos de la entidad. Si bien, desde agosto de 2020, Bancóldex absorbió la cartera de Arco Grupo Bancóldex -compañía especializada en leasing, factoring y crédito directo- (en adelante ARCO) acorde con la lenta recuperación de la cartera comercial del sector financiero, la caída del portafolio de créditos de la entidad respondió a una menor dinámica en los desembolsos, que deriva parcialmente de la incertidumbre en las decisiones de inversión de los empresarios. Al mismo tiempo, se presentaron mayores niveles de prepago, causados en primer lugar por un exceso de liquidez en el sistema, que probablemente incentivó a las entidades financieras de primer piso para que reemplazaran el fondeo del redescuento por recursos propios y, en segundo lugar, por algunos clientes, beneficiarios finales del redescuento, que buscaron redefinir el plazo de sus deudas, dado el entorno de bajas tasas de interés, con lo que realizaron sustitución del pasivo con otras entidades.

Para incrementar la incidencia de la entidad en la irrigación de crédito, según la estrategia de mediano plazo de Bancóldex, la incorporación de la cartera directa dirigida hacia pequeñas y medianas empresas (pymes) tendrá una mayor participación gradualmente, con lo que la entidad entraría a competir de forma directa con entidades enfocadas en el segmento empresarial. Si bien ponderamos favorablemente la evolución de la entidad en este sentido, consideramos que la contribución al crecimiento por parte de la cartera de redescuento debería mantenerse estable, mientras que la oferta de valor de Bancóldex debería fortalecerse y adaptarse a las necesidades de este mercado altamente competido, de forma que la entidad mantenga un crecimiento estable, y que conserve su buen desempeño en los indicadores de calidad de cartera, factores a los que daremos seguimiento.

Para los próximos 12 meses, proyectamos un retorno de la cartera de la entidad a niveles anteriores a la pandemia, con un decrecimiento cercano al 5% en el saldo de cartera bruta. Lo anterior, en la medida que el crecimiento de la cartera comercial en el sistema financiero siga presentado un lento ritmo de recuperación, sumado al cambio de estrategia de la entidad hacia una mayor participación del crédito directo en el balance, sobre lo que esperamos tenga un periodo de consolidación comercial para la cartera de Bancóldex.

El accionista mayoritario de Bancóldex es el Gobierno nacional (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BB+/Estable/B por S&P Global Ratings) a través del Grupo Bicentenario con una participación del 99,7%. Durante la crisis económica de 2020, además de cumplir con su principal rol estratégico como promotora del desarrollo empresarial, acorde con los lineamientos del gobierno nacional, también ha contribuido al financiamiento para la adaptación al cambio climático y las industrias creativas, a la vez que ha avanzado en la consolidación de un fondo de capital para empresas en etapas tempranas de crecimiento. Todo esto denota la importancia que tiene la entidad para la política pública del Gobierno nacional, lo que esperamos que continúe en la próxima administración.

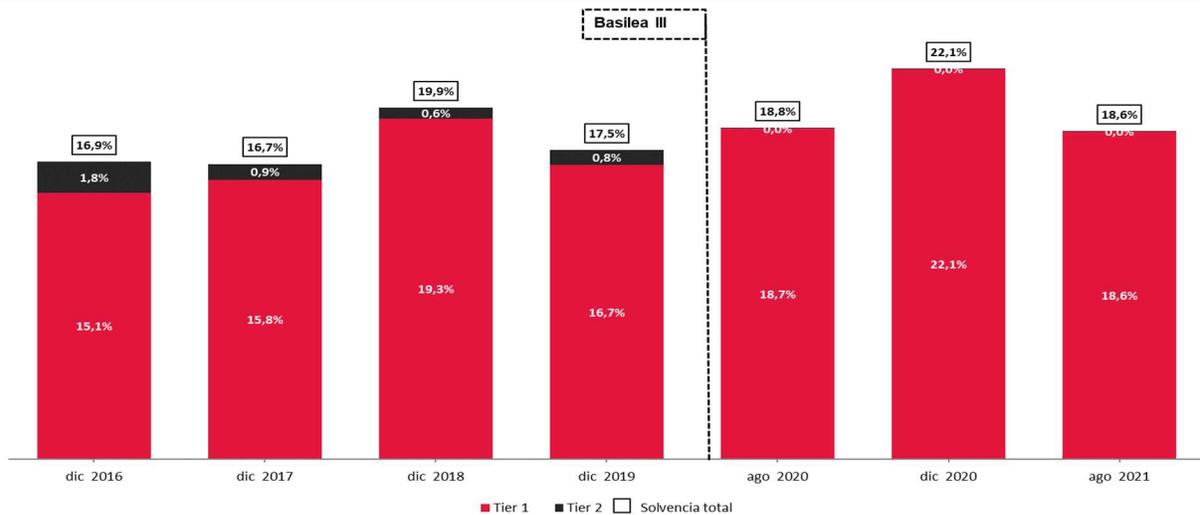
En el último año se incorporaron dos miembros de Junta Directiva, quienes cuentan con una experiencia profesional amplia, apropiada para contribuir a la implementación de la visión de largo plazo de la entidad. Asimismo, destacamos que Bancóldex tiene estándares adecuados de gobierno corporativo y políticas institucionales que promueven la estabilidad de la primera y segunda línea de la administración, lo cual permite continuidad a los principales proyectos estratégicos de la entidad.

Capital y solvencia: El mantenimiento de robustos niveles de solvencia, con una alta calidad del patrimonio, permiten a Bancóldex afrontar adecuadamente posibles escenarios de pérdidas no esperadas.

La relación de solvencia total disminuyó levemente hasta 18,6% en agosto de 2021 desde 18,8% un año atrás, cuando la entidad adoptó anticipadamente la normativa de Basilea III. Esta disminución se debe a un menor patrimonio técnico, que cayó 8% anual por afectaciones en el portafolio de inversiones valorado a costo amortizado con cambios en otros resultados integrales (ORI) y menores utilidades del ejercicio. Por su parte, los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) disminuyeron 22%, dado el menor peso de la cartera con mejores calificaciones de crédito. Al mismo tiempo, el riesgo de mercado aumentó en un 29%, derivado del mayor tamaño del portafolio en la estructura de balance, lo cual ponderamos desfavorablemente, pues se traduce en una mayor sensibilidad de la solvencia a variaciones del precio de los títulos de deuda pública. Así, la solvencia de la entidad se ubica por debajo del sector y sus pares, que tuvieron indicadores de 22% y 36% respectivamente, aunque mantiene una brecha favorable frente al mínimo regulatorio. Para los próximos 12 meses esperamos una relación de solvencia en un nivel cercano al 18%, producto de una menor capacidad de generación interna de capital, que es acorde con la política de cero retención de utilidades por parte del accionista principal, y de un crecimiento de los APNR, a medida que la entidad incremente la participación de la cartera directa, la cual tiene calificaciones de riesgo en niveles menores que la cartera de redescuento.

Nuestra evaluación del capital incorpora el potencial apoyo del gobierno ante situaciones de pérdidas no esperadas, tomando en consideración la alineación estratégica de la entidad con la política pública del Gobierno nacional. Esto compensa, en parte, la débil capacidad de generación interna de capital de Bancóldex, dado el enfoque que mantiene como banco local de desarrollo económico para el segmento empresarial.

Gráfico 2
Indicadores de Solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Evaluamos positivamente que la totalidad del patrimonio técnico este compuesto por instrumentos del Tier 1, pues refleja una alta calidad del patrimonio, lo que se traduce en mayor capacidad para absorber pérdidas no esperadas. Por otra parte, la entidad mantiene una alta flexibilidad para administrar su capital, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones se compone en más del 90% por títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y los admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

La exposición a riesgo de mercado, medida como VaR/Patrimonio Técnico aumentó a 15,6% para agosto de 2021 frente a 13,4% del año anterior, y estuvo por encima del promedio de 10% de los últimos 60 meses, situándose muy por encima de los niveles registrados por sus pares y la industria, que tuvieron indicadores de 2,5% y 3,0% respectivamente, lo que se traduce en un mayor apetito de riesgo de mercado de la entidad. El incremento obedece al mayor volumen del portafolio de inversiones, el cual creció un 12% anual, como respuesta a ventanas de valorización de títulos de deuda pública en el mediano y largo plazo en lo corrido de 2021, con un consecuente incremento en la duración del portafolio, que subió a siete años desde seis, en el mismo periodo de 2020. De acuerdo con eventos anteriores de estrés en los mercados financieros, ante incrementos de 100 puntos básicos (pbs) del riesgo de mercado, la solvencia de la entidad podría llegar a afectarse al menos en 100 pbs, lo cual muestra la alta sensibilidad de Bancóldex ante cambios en los precios de mercado de la deuda pública, y por tanto constituye el principal factor sobre el cual daremos seguimiento en las próximas revisiones.

Rentabilidad: Esperamos que el mayor margen de intermediación neto en los próximos 12 meses contribuya a contrarrestar el mayor costo de riesgo de la entidad.

El decrecimiento de la cartera, el mayor deterioro por riesgo de crédito y la consecuente disminución de los activos productivos, aunado al entorno bajista de tasas de interés, disminuyeron el margen neto de intermediación ajustado por pérdida crediticia hasta 2,4% en agosto de 2021 desde 3,1% un año atrás y lo llevaron a niveles por debajo del promedio histórico de cinco años de 2,8% y se mantiene debajo del sector. Esta caída se vio impulsada por mayores gastos de provisiones de crédito, debido a la integración del portafolio de créditos de ARCO desde agosto de 2020, con lo que el indicador de gasto de provisiones sobre la cartera aumentó hasta 2,7%, por encima de sus pares comparables, que tuvieron un indicador del

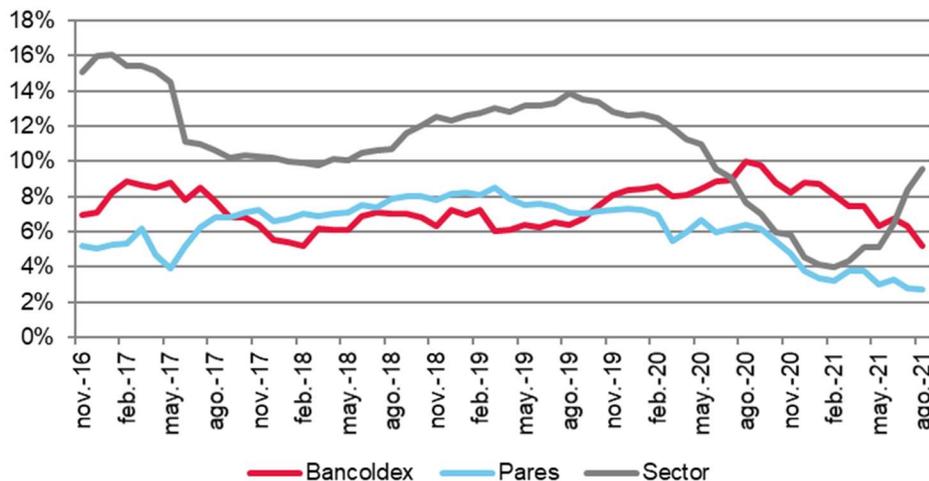
0,9%. De esta manera, nuestra evaluación incorpora la mayor presión en los próximos 12 a 18 meses en los niveles de rentabilidad debido al mayor costo de riesgo que asume la entidad, al brindar crédito directo al segmento pyme, efecto que esperamos amortigüe a través de márgenes (*spreads*) de colocación más altos. No obstante, también prevemos presiones en el costo del pasivo, dado el entorno alcista en tasas de interés y la transmisión de mayor costo por el Soberano de Colombia, con lo que un retorno a mayor duración en el fondeo favorecería a contrarrestar el riesgo de la estructura de balance.

Por su parte, para agosto de 2021 el portafolio de inversiones redujo su contribución al margen bruto de ingresos en 16% anual, más de la mitad de la disminución total del margen, principalmente causado por desvalorizaciones asociadas a títulos de deuda pública. Lo anterior resulta relevante dado el mayor peso del portafolio en el activo del banco, que subió al 25% frente al 18% en el mismo periodo de 2020. Nuestra evaluación incorpora desfavorablemente este mayor tamaño del portafolio, dado que los ingresos de la tesorería tienden a ser más volátiles que los ingresos provenientes de la cartera de créditos. En los próximos 12 a 18 meses, esperamos que, a medida que la entidad retome la senda de crecimiento de la cartera, se presente una menor participación del portafolio de inversiones en el activo, hacia los niveles promedio de los últimos cinco años.

A su vez, resultado principalmente de la absorción de la planta de personal de la antigua filial, los gastos administrativos aumentaron 32% anual, lo que implicó una desmejora del indicador de eficiencia operacional; esperamos que el gradual ritmo de crecimiento de los ingresos operativos de Bancóldex mantenga este indicador en niveles por encima de los pares comparables en el próximo año.

Como resultado, a agosto de 2021 la utilidad neta de Bancóldex disminuyó en 60% anual y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) llegó a niveles mínimos en tres años, hasta 5,2%. Para el próximo año, nuestro escenario base contempla que persista una menor dinámica de crecimiento del portafolio de créditos de la entidad, al tiempo que el riesgo de mayor deterioro de la cartera probablemente se extienda, incluso hasta finales de 2022, dada la exposición del balance del banco a sectores económicos sobre los cuales esperamos una gradual curva de recuperación, con lo que proyectamos una caída de este indicador de rentabilidad hasta niveles entre el 3% y 4%.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: El elevado nivel de cobertura de las garantías de la cartera directa de Bancóldex probablemente le permitirá conservar un mejor desempeño de calidad de cartera frente al sistema.

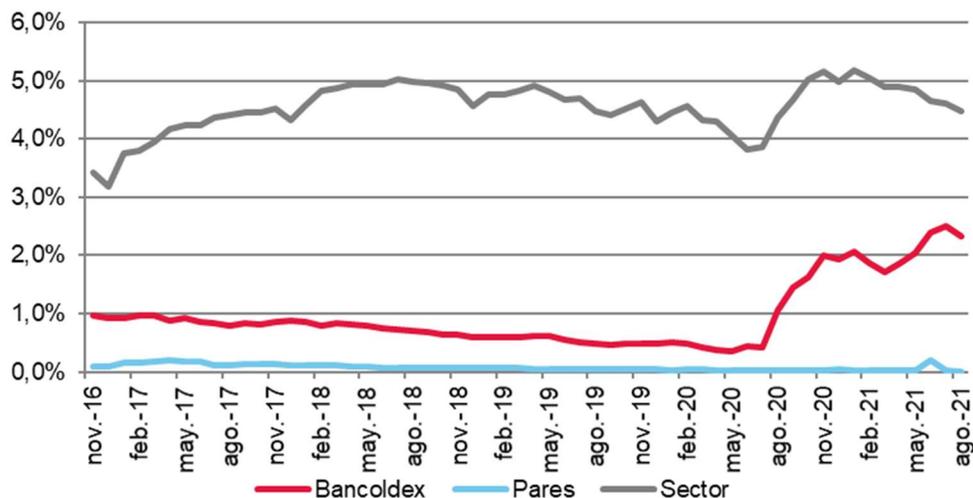
En la continuación del proceso de recomposición de la cartera que empezaron hace un año como consecuencia de la absorción de ARCO, si bien para agosto de 2021 la mayor parte de la cartera de Bancóldex correspondía a redescuento, con una participación de 56%, la cartera directa representaba el 44%, lo cual supera ampliamente el promedio histórico de 36 meses de 15%. En cuanto a la composición por sectores económicos, el 80% de la cartera de redescuento se dirige, en orden de contribución, a comercio, industria, transporte, construcción, actividades profesionales y actividades de alojamiento. La composición es similar a la de 2020 y muestra, como era de esperarse por la misión de la entidad, que persiste la exposición a sectores que probablemente tardarán más tiempo en el proceso de recuperación económica; sobre este aspecto, cabe mencionar que el carácter de redescuento compensa el riesgo de crédito, dado que se traduce en una exposición al riesgo crediticio del intermediario financiero. En cuanto a la cartera directa, cerca del 50% está compuesta por créditos de entidades orientadas al microcrédito y el restante presenta una composición por sector similar a la cartera de redescuento, lo cual podría derivar en una mayor sensibilidad en los indicadores de calidad de la cartera.

No obstante, dado que ponderamos la gestión del riesgo de crédito dentro de las principales fortalezas de la entidad, esperamos que, con la mayor participación de la cartera directa Bancóldex conserve sus políticas de originación, mantenga un nivel de cobertura de garantías idóneas para las operaciones de crédito directo superior al 80% y fortalezca el monitoreo de esta cartera, de tal forma que logre estabilizar los indicadores de calidad con mejor perspectiva que el sistema.

Adicionalmente, cabe resaltar que, teniendo en cuenta el objetivo misional de Bancóldex de proveer financiación para el sector exportador del país, aproximadamente el 15% de la cartera de la institución está denominada en dólares americanos.

Como muestra el Gráfico 4, el indicador de calidad de cartera (ICV) llegó a 2,3% en agosto de 2021, por encima de su promedio de tres años del 1%, aunque muestra mejores niveles que el sector, que está en 4,5%. Mientras tanto, el indicador de cubrimiento de provisiones de Bancóldex fue de 116% para agosto de 2021, debajo del promedio histórico de 347%. Como aún puede presentarse un mayor deterioro de la cartera, este último indicador probablemente continúe en niveles similares a los actuales en los próximos 12 meses. En nuestra opinión, este nivel de cobertura de la entidad implica que Bancóldex tiene una menor capacidad para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos respecto a la industria bancaria.

Gráfico 4
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



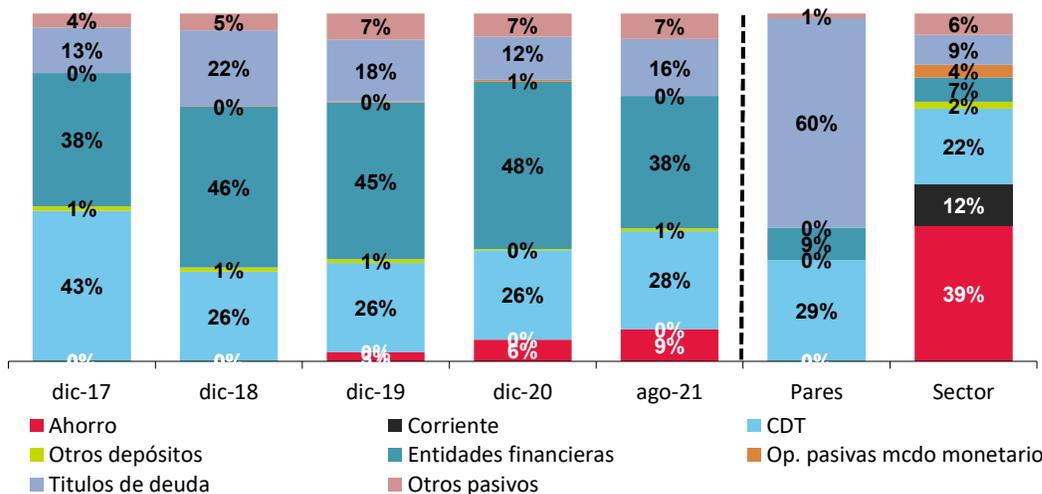
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

En referencia al Programa de alivio a deudores (PAD) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), con corte a agosto de 2021, tomando en cuenta solo la cartera directa, aproximadamente el 3% de la cartera de la entidad mantenía alivios, lo que es menor que el 7% de alivios del sistema para el mismo periodo. Dado que esperamos un mayor crecimiento en la colocación de cartera directa con enfoque a sectores económicos con una perspectiva de recuperación más gradual y dado que puede haber rodamientos adicionales de la cartera aliviada, para los próximos 12 a 18 meses nuestro escenario base contempla un aumento del ICV a niveles cercanos al 3%.

Fondeo y liquidez: El alto nivel de activos líquidos y la adecuada diversificación por instrumento en la estructura de fondeo compensan, parcialmente, la concentración en inversionistas institucionales.

La estructura del pasivo de Bancóldex, con corte a agosto de 2021, presentó una moderada recomposición frente a su distribución de tres años atrás (ver Gráfico 5), donde los créditos con entidades financieras multilaterales, que cuentan con adecuadas coberturas cambiarias, conservan la mayor participación, aunque disminuyen su peso hasta 38% desde el 48% un año atrás, derivado principalmente de la amortización de una operación de crédito. Le siguen los certificados de depósito a término (CDT) con una representatividad estable, los títulos de deuda, que sumaron una emisión realizada en mayo de 2021 por COP500.000 millones (calificación AAA otorgada por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV), y por último están los depósitos vista, compuestos por saldos de clientes institucionales, principalmente en cuentas de ahorro dirigidas a inversión.

Gráfico 5
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

En cuanto a la concentración de los mayores depositantes por producto, según lo previsto por el perfil institucional de los inversionistas, para agosto de 2021 las cuentas de ahorro presentaban el mayor nivel de concentración, donde 20 clientes representaban cerca de la totalidad del saldo, lo que compensa parcialmente la baja representación de este instrumento dentro del fondeo. Para el caso de los CDT, la concentración alcanzó el 73%, muy por encima del nivel de concentración de otros establecimientos de crédito que calificamos. En nuestra opinión, Bancóldex cuenta con fuentes de fondeo adecuadas que le permiten apalancar su estrategia de crecimiento, no obstante, mantiene una baja atomización de sus depósitos en inversionistas institucionales, lo que ponderamos desfavorablemente dentro de nuestro análisis, pues se traduce en una menor estabilidad de la estructura del pasivo.

Como consecuencia de las condiciones de alta liquidez del sistema durante los últimos 12 meses, la composición por plazos de los CDT a agosto de 2021 muestra una duración media menor, derivada de la menor participación de los CDT con plazo de vencimiento mayor a un año (51%), que es significativamente menor al promedio histórico del 90%. Sin embargo, el mayor plazo promedio del vencimiento de los créditos con entidades financieras, que supera los 10 años, compensa el descalce en plazos con la cartera de créditos, donde el 68% está colocada a plazos mayores a 3 años.

Bancóldex incrementó el nivel de activos líquidos a depósitos para agosto de 2021 a 62%, por encima del promedio de cinco años de 48%, impulsado por la emisión de bonos, el aumento en el disponible y el mayor peso del portafolio de inversiones en el activo, al tiempo que disminuyeron los depósitos. Este mayor nivel de liquidez se vio reflejado en el incremento de la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL) que tuvo un promedio de 1,5x (veces) durante el último año. La mejor posición de liquidez se traduce en una mayor capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés, lo que incorporamos positivamente dentro de nuestra evaluación. Asimismo, el alto nivel de activos líquidos compensa parcialmente la concentración de depositantes institucionales. Por otro lado, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) muestra niveles superiores al 90,5%, con lo que la entidad mantiene un margen de holgura adecuado sobre el mínimo regulatorio vigente correspondiente para este tipo de entidades.

En la medida en que Bancóldex conserva un calce adecuado entre la cartera colocada en dólares americanos y los créditos de entidades financieras y bancos corresponsales que están denominados en la misma moneda, el riesgo cambiario en el balance se limita al de las posiciones del portafolio de inversiones, sobre las que la entidad gestiona activamente el riesgo mediante coberturas cambiarias.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Bancóldex cuenta con una adecuada administración de los riesgos financieros y no financieros.

Con el objetivo de integrar las políticas de riesgo de crédito con las de la antigua filial, Bancóldex llevó a cabo modificaciones que comprendieron el establecimiento de un único marco general, que incluyera tanto el marco de apetito de riesgo de la entidad, así como las metodologías para el otorgamiento y seguimiento de operaciones de crédito directo, tanto del segmento pyme, como para gran empresa, leasing y proyectos estructurados. Entre estas modificaciones, la entidad abarcó todo lo relacionado con el Decreto 468 del 2020 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, de manera que se incorporó un modelo alternativo para el otorgamiento de operaciones respaldadas por el Fondo Nacional de Garantías (calificación AAA otorgada por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV).

Según lo indicó el calificado, durante el último año ha realizado todas las gestiones pertinentes para cumplir con las nuevas regulaciones de la SFC con el fin de mitigar los efectos en el sistema financiero derivados de la emergencia sanitaria. Entre ellas, está la actualización de los procesos y procedimientos de riesgo de crédito y los desarrollos tecnológicos u operativos correspondientes.

En cuanto a la gestión de riesgo de mercado, la entidad realizó ajustes a sus límites de PyG y VaR del portafolio estratégico, con el objetivo de mantenerse alineado con el mercado y la estrategia de inversión de la tesorería. Adicionalmente, ante la integración con ARCO, realizaron algunos cambios en los límites de posiciones propias en dólares americanos y políticas de garantías de instrumentos derivados.

En lo referente a la gestión del riesgo operativo, la entidad continuó con la identificación, medición, seguimiento y control de los riesgos asociados a la operación, con lo cual integró los procesos de la antigua filial a su mapa de riesgos. En línea con el fortalecimiento de esta gestión, Bancóldex contrató una nueva plataforma tecnológica para la administración de este riesgo.

En lo relacionado al Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) la entidad adelantó los ajustes de procedimientos y procesos necesarios, así como las capacitaciones a todos los empleados sobre el SARLAFT 4.0. Esta actualización al marco regulatorio, de acuerdo con la circular externa 027 de 2020 de la SFC, se centra en la inclusión financiera a través de canales digitales, la implementación del perfil de riesgo, que abarca a clientes potenciales, clientes, proveedores y empleados, así como los nuevos conceptos de sistema de administración de riesgo basados en la debida diligencia mejorada y la efectividad del conocimiento del cliente.

De acuerdo con los informes de la auditoría interna y la Revisoría Fiscal, la entidad continúa con políticas, procedimientos y procesos adecuados a la normativa vigente y a los estatutos de la entidad.

Tecnología: Bancóldex mantiene una plataforma tecnológica que soporta la oferta de productos y servicios de la entidad.

La plataforma tecnológica de Bancóldex durante el último año tuvo actualizaciones que le permitieron ampliar las capacidades de infraestructura para la operación de nuevos proyectos, productos y servicios, acordes con las necesidades del negocio. De esta forma, implementaron cuatro paquetes de desarrollos

tecnológicos según los requerimientos de los intermediarios financieros y usuarios funcionales internos, que permitieron automatizar procesos y beneficiaron la experiencia de los clientes de la entidad.

En continuidad del negocio, Bancóldex fortaleció las estrategias tecnológicas para la recuperación de desastres y actualización del BIA (*Business Impact Analysis*) de acuerdo con los resultados de las pruebas realizadas en julio del 2021.

Contingencias: A agosto de 2021, Bancóldex mantenía procesos judiciales en contra, cuyas pretensiones no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago del Gobierno Nacional.
- El sostenimiento de indicadores de calidad de cartera con mejor desempeño frente al sistema financiero.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un evento de riesgo sistémico que impacte de forma significativa la calidad de la cartera de Bancóldex, o un mayor apetito de riesgo que derive en un cambio en cuanto a la concentración de su cartera.
- El incremento sostenido en la exposición al riesgo de mercado en su portafolio propio que, bajo eventos de alta volatilidad en el mercado se traduzca en afectación a los ingresos y al nivel de solvencia.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

BONOS ORDINARIOS CON GARANTÍA GENERAL 2007 BANCÓLDEX S.A. POR COP3.000.000 MILLONES

El comité técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA de los bonos ordinarios Bancóldex con garantía general 2007. Esta calificación se fundamenta en el AAA de las obligaciones de largo plazo de Bancóldex, otorgado por BRC el 11 de noviembre de 2021.

Características de los títulos:

Títulos:	Bonos Ordinarios 2007
Emisor:	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. BANCÓLDEX
Monto Calificado:	COP3.000.000 Millones
Monto en Circulación:	COP238.890 Millones
Número de Títulos:	300.000 Bonos
Fecha de Colocación:	Novena emisión, septiembre de 2012
Vencimiento:	06-septiembre-22
Rendimiento:	IPC+4,02% N.T.V.
Plazo:	Ciento veinte (120) meses, contados a partir de la fecha de emisión
Periodicidad Pago de Intereses:	Trimestre vencido
Pago de Capital:	Al vencimiento
Administrador:	Deceval S. A.
Representante Tenedores:	Alianza Fiduciaria S. A.
Agente estructurador y colocador:	Bancóldex S. A.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS HASTA POR COP3 BILLONES DEL BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. – BANCÓLDEX

El comité técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios hasta por COP3 billones del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S.A.

La confirmación de esta calificación se basa en la calificación de largo plazo de Bancóldex como emisor (AAA; BRC 1+), ya que estos corresponden a bonos de garantía general. La calificación confirmada a los valores del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios hasta COP3 billones de Bancóldex S.A. se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

Características de los títulos:

Títulos:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. BANCÓLDEX
Monto Calificado:	Cupo Global de hasta \$3 billones de pesos
Monto en Circulación:	COP550.000 Millones
Número de Títulos:	100.000 bonos
Fecha de Colocación:	Primera emisión (Bonos Verdes): agosto de 2017 Segunda emisión (Bonos Sociales): mayo de 2018 Tercera emisión (Bonos Naranja): noviembre de 2018
Vencimiento:	Bonos Verdes: Agosto de 2022 Bonos Sociales: Mayo de 2023 Bonos Naranja: Noviembre 2021
Rendimiento:	Bonos Verdes: Tasa fija 7,1% E. A. Bonos Sociales: IPC+2,85% N.T.V. Bonos Naranja: IPC+2,2% N.T.V.
Plazos:	Sesenta (60); treinta y seis (36) meses contados a partir de las fechas de emisiones correspondientes
Periodicidad Pago de Intereses:	Trimestral modalidad vencida
Pago de Capital:	Al vencimiento
Administrador:	Deceval S. A.
Representante Tenedores:	Gestión Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Credicorp Capital S. A.
Agentes colocadores:	Corredores Davivienda S.A. Credicorp Capital Colombia S.A. Ultraserfinco S.A. Valores Bancolombia S.A. Alianza Valores S. A. BTG Pactual S. A.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS DE BANCÓLDEX 2020

El comité técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios hasta por COP3 billones del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S.A.

La confirmación de esta calificación se basa en la calificación de largo plazo de Bancóldex como emisor (AAA; BRC 1+), ya que estos corresponden a bonos de garantía general. La calificación confirmada a los valores del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios hasta COP3 billones de Bancóldex S.A. se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

Características de los títulos:

Títulos:	Bonos ordinarios
Emisor:	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. Bancóldex
Monto calificado:	COP3.000.000 millones
Monto en circulación:	COP500.000 Millones
Fecha de colocación:	Primera emisión: mayo de 2021.
Vencimiento:	Serie B (Bonos en pesos a tasa fija): mayo de 2023 Serie C (Bonos en pesos a tasa variable IBR): mayo de 2023 y mayo de 2024
Rendimiento:	Subserie B24: Tasa fija 4,35% E. A. Subserie C24: IBR + 1,53% N.M.V. Subserie C36: IBR + 1,7% N.M.V.
Plazos:	Veinticuatro (24) meses para las subseries B24 y C24; treinta y seis (36) meses para la subserie C36 contados a partir de las fechas de emisiones
Periodicidad de intereses:	Los intereses sobre los Bonos se pagarán en modalidad vencida, con periodicidad mensual para la serie C y trimestral para la Serie B.
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Central S. A.
Agentes colocadores:	Bancóldex S.A. BTG Pactual S.A. Casa de Bolsa S.A. Corredores Davivienda S.A. Credicorp Capital Colombia S.A. Scotia Securities S.A. Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2036	
Fecha del comité	11 de noviembre de 2021	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. – Bancóldex	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Andrés Marthá	
	Alfredo Calvo	

Historia de la calificación:

Revisión periódica Nov./20: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Dic./19: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Feb./19: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Ago./02: AAA, BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A.

BRC Ratings – S&P Global S.A. no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha

servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a agosto del 2021.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
Activos									
Disponible	122.547	57.060	160.624	211.250	138.054	181,5%	-34,6%	-65,1%	-12,9%
Posiciones activas del mercado monetario	232.421	113.157	373.798	630.638	37.740	230,3%	-94,0%	29,3%	28,5%
Inversiones	1.515.018	1.626.260	2.064.750	2.087.152	2.329.901	27,0%	11,6%	96,8%	8,8%
Valor Razonable	624.344	585.182	498.626	460.740	687.240	-14,8%	49,2%	82,4%	-24,7%
Instrumentos de deuda	624.344	585.182	498.626	460.740	687.240	-14,8%	49,2%	87,6%	-27,6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-12,9%	22,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	444.301	550.455	1.236.917	1.169.126	1.357.451	124,7%	16,1%	192,4%	38,9%
Instrumentos de deuda	304.728	375.377	906.546	1.000.995	1.050.934	141,5%	5,0%	14185,4%	43,3%
Instrumentos de patrimonio	139.573	175.078	330.371	168.131	306.517	88,7%	82,3%	-24,7%	2,6%
Costo amortizado	-	-	17.627	17.591	5.033	-	-71,4%	550,6%	16,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	227.702	261.502	60.146	192.512	46.764	-77,0%	-75,7%	-	10,1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%
Entregadas en operaciones	99.308	173.432	206.483	150.427	139.564	19,1%	-7,2%	-	43,0%
Mercado monetario	12.211	16.347	52.021	-	-	-	218,2%	-	47,9%
Derivados	87.098	157.084	154.462	150.427	139.564	-1,7%	-7,2%	-	7,6%
Derivados	122.187	55.689	44.950	96.723	93.850	-19,3%	-3,0%	-26,8%	-33,2%
Negociación	122.187	55.689	44.318	64.744	77.322	-20,4%	19,4%	-26,8%	-34,1%
Cobertura	-	-	632	31.978	16.528	-	-48,3%	-	-14,1%
Otros	-	-	-	33	-	-	-100,0%	0,0%	-3,9%
Deterioro	2.825	-	-	-	-	-	-	0,0%	-9,1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	6.349.803	6.539.695	7.399.239	8.381.719	6.366.192	13,1%	-24,0%	5,4%	4,4%
Comercial	6.503.684	6.680.771	7.561.262	8.543.832	6.521.942	13,2%	-23,7%	5,4%	0,8%
Consumo	1.524	1.527	1.591	1.647	1.735	4,2%	5,4%	-0,2%	8,3%
Vivienda	18.142	17.185	17.902	18.105	18.613	4,2%	2,8%	38,1%	12,0%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0%
Deterioro	133.705	127.573	146.639	145.238	144.573	14,9%	-0,5%	0,5%	12,4%
Deterioro componente contraccíclico	39.841	32.215	34.026	36.219	30.987	5,6%	-14,4%	17,5%	-3,9%
Otros activos	201.231	210.292	370.640	431.229	380.962	76,2%	-11,7%	-21,3%	0,1%
Bienes recibidos en pago	11.386	11.356	27.023	27.806	26.549	138,0%	-4,5%	-0,6%	-31,1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	2.982	3.379	38.520	35.649	33.485	1039,8%	-6,1%	-	-5,1%
Otros	186.863	195.556	305.097	367.775	320.928	56,0%	-12,7%	-21,4%	0,7%
Total Activo	8.421.020	8.546.464	10.369.051	11.741.989	9.252.850	21,3%	-21,2%	4,3%	4,1%
Pasivos									
Depósitos	1.868.608	2.047.523	2.844.039	3.511.223	3.017.315	38,9%	-14,1%	-3,1%	4,4%
Ahorro	-	181.205	545.407	516.478	728.471	201,0%	41,0%	-	13,8%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	17,2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1.787.008	1.795.086	2.262.783	2.903.715	2.226.559	26,1%	-23,3%	-3,1%	-14,5%
Otros	81.599	71.232	35.849	91.030	62.286	-49,7%	-31,6%	-	20,6%
Créditos de otras entidades financieras	3.205.827	3.153.308	4.231.601	4.913.134	3.012.169	34,2%	-38,7%	-3,9%	-18,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	2.830	4.822	1.932	-	-59,9%	-	-7,4%
Créditos entidades nacionales	2.443	-	-	-	-	-	-	-	2,1%
Créditos entidades extranjeras	3.203.384	3.153.308	4.228.771	4.908.312	3.010.238	34,1%	-38,7%	-3,9%	-30,0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	12.203	16.356	50.071	-	-	206,1%	-	-	41,3%
Simultaneas	12.203	16.356	-	-	-	-100,0%	-	-	67,7%
Repos	-	-	50.071	-	-	-	-	-	8,4%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.507.872	1.245.103	1.093.816	1.243.604	1.294.736	-12,2%	4,1%	11,3%	8,0%
Otros Pasivos	331.366	517.953	581.269	575.566	575.849	12,2%	0,0%	-17,6%	2,7%
Total Pasivo	6.925.875	6.980.243	8.800.796	10.243.526	7.900.070	26,1%	-22,9%	4,8%	3,6%
Patrimonio									
Capital Social	1.062.557	1.062.557	1.062.595	1.062.595	1.062.595	0,0%	0,0%	0,8%	8,0%
Reservas y fondos de destinación específica	228.681	240.461	248.480	248.480	266.518	3,3%	7,3%	4,0%	5,6%
Reserva legal	147.833	158.600	171.288	171.288	184.565	8,0%	7,8%	4,6%	2,7%
Reserva estatutaria	49.347	49.347	49.347	49.347	49.347	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reserva ocasional	31.501	32.514	27.845	27.845	32.607	-14,4%	17,1%	-0,2%	62,1%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0%
Superávit o déficit	96.275	136.369	124.477	91.451	(14.990)	-8,7%	-116,4%	-0,5%	0,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	63.360	103.905	111.726	70.364	(27.572)	7,5%	-139,2%	-18,4%	-1,9%
Prima en colocación de acciones	-	-	16	16	16	-	0,0%	1,9%	1,0%
Ganancias o pérdidas	107.633	126.834	132.703	95.937	38.657	4,6%	-59,7%	-26,5%	118,9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	15,3%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-215,7%
Ganancia del ejercicio	107.633	126.834	132.703	95.937	38.657	4,6%	-59,7%	-27,0%	89,4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	94,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	25,6%	-8,0%
Otros	0	-	-	-	0	-	-	100,0%	212055,6%
Total Patrimonio	1.495.146	1.566.221	1.568.255	1.498.462	1.352.780	0,1%	-9,7%	-0,2%	7,7%

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
Cartera comercial	334.829	349.679	375.704	259.615	193.457	7,4%	-25,5%	-33,1%	-25,0%
Cartera consumo	10	8	38	15	27	353,3%	78,4%	-41,7%	-7,1%
Cartera vivienda	215	231	203	162	79	-11,8%	-51,4%	-52,2%	5,6%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				1,4%
Otros	3.203	1.881	2.208	1.375	1.842	17,4%	34,0%	-41,6%	45,8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	338.257	351.799	378.154	261.167	195.405	7,5%	-25,2%	-33,5%	-10,7%
Depósitos	111.929	93.841	117.529	82.200	54.106	25,2%	-34,2%	-35,3%	-40,6%
Otros	73.898	97.550	70.670	51.535	42.289	-27,6%	-17,9%	-49,7%	-12,2%
Gasto de intereses	185.827	191.391	188.199	133.735	96.395	-1,7%	-27,9%	-41,2%	-33,5%
Ingreso de intereses neto	152.430	160.408	189.955	127.432	99.010	18,4%	-22,3%	-24,3%	1,6%
Gasto de deterioro cartera y leasing	48.474	40.414	45.776	26.955	48.890	13,3%	81,4%	-16,6%	12,5%
Gasto de deterioro componente contraccidico	18.664	16.691	14.847	10.760	12.021	-11,0%	11,7%	62,3%	25,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	96.092	68.912	74.530	59.034	52.376	8,2%	-11,3%	114,7%	70,2%
Otras recuperaciones	1.276	534	1.821	715	3.873	240,8%	441,7%	364,3%	151,5%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	182.660	172.749	205.683	149.467	94.347	19,1%	-36,9%	364,3%	151,5%
Ingresos por valoración de inversiones	1.656.794	1.597.366	2.718.276	2.410.024	978.305	70,2%	-59,4%	-20,5%	-23,8%
Ingresos por venta de inversiones	4.802	7.715	6.086	4.690	11.267	-21,1%	140,2%	-77,1%	-23,9%
Ingresos de inversiones	1.661.596	1.605.081	2.724.362	2.414.713	989.572	69,7%	-59,0%	-20,6%	-23,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	1.540.027	1.541.449	2.722.254	2.196.624	723.926	76,6%	-67,0%	-21,6%	-22,5%
Pérdidas por venta de inversiones	4.657	4.382	4.703	4.630	4.437	7,3%	-4,2%	-44,4%	26,3%
Pérdidas de inversiones	1.548.119	1.556.841	2.732.844	2.207.080	729.172	75,5%	-67,0%	-21,5%	-22,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	7.353	36.389	27.547	15.805	218	-24,3%	-98,6%		20,8%
Dividendos y participaciones	2.240	2.507	2.110	1.665	1.360	-15,8%	-18,3%	-90,6%	5,9%
Gasto de deterioro inversiones	410	-	-	-	-				-53,4%
Ingreso neto de inversiones	122.660	87.136	21.174	225.103	261.977	-75,7%	16,4%	-16,6%	-26,2%
Ingresos por cambios	215.048	61.851	461.804	326.501	148.587	646,6%	-54,5%	-85,2%	-22,3%
Gastos por cambios	263.360	59.083	393.174	492.861	404.880	565,5%	-17,9%	-51,4%	-44,4%
Ingreso neto de cambios	(48.312)	2.768	68.630	(166.359)	(256.293)	2379,3%	-54,1%	22,5%	116,4%
Comisiones, honorarios y servicios	1.662	3.791	3.849	3.273	2.001	1,5%	-38,8%	26,8%	14,9%
Otros ingresos - gastos	(5.166)	(11.321)	28.738	8.156	49.906	353,9%	511,9%	34,1%	2105,8%
Total ingresos	253.504	255.123	328.074	219.639	151.938	28,6%	-30,8%	-8,7%	31,0%
Costos de personal	47.079	46.708	59.953	30.739	38.223	28,4%	24,3%	8,7%	7,8%
Costos administrativos	17.856	25.457	38.139	21.562	30.959	49,8%	43,6%	7,5%	10,7%
Gastos administrativos y de personal	64.935	72.164	98.092	52.301	69.182	35,9%	32,3%	8,0%	9,3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	9	1	509	0	21	57018,7%	31481,9%	-36,2%	42,9%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-				96,0%
Gastos de riesgo operativo	9	1	509	0	21	57018,7%	31481,9%	-36,2%	84,2%
Depreciaciones y amortizaciones	4.759	5.132	6.614	3.214	5.473	28,9%	70,3%	7,6%	-15,1%
Total gastos	69.702	77.297	105.215	55.515	74.676	36,1%	34,5%	8,0%	8,0%
Impuestos de renta y complementarios	59.542	35.457	64.299	51.911	23.806	81,3%	-54,1%	-23,1%	128,1%
Otros impuestos y tasas	16.627	15.535	25.856	16.277	14.800	66,4%	-9,1%	-11,4%	-5,1%
Total impuestos	76.169	50.992	90.156	68.188	38.605	76,8%	-43,4%	-19,7%	36,3%
Ganancias o pérdidas	107.633	126.834	132.703	95.937	38.657	4,6%	-59,7%	-27,0%	135,8%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	ago-20	ago-21	ago-20	ago-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7,2%	8,4%	8,8%	10,0%	5,2%	6,4%	2,7%	7,7%	9,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,5%	1,5%	1,2%	1,5%	0,7%	0,7%	0,3%	1,0%	1,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	60,1%	62,9%	57,9%	58,0%	65,2%	85,3%	70,7%	103,1%	80,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	1,5%	1,4%	1,0%	4,5%	4,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	2,7%	2,4%	2,4%	2,1%	2,7%	0,9%	0,9%	6,8%	7,1%
Rendimiento de la cartera	5,9%	5,5%	4,8%	5,2%	4,3%	5,1%	3,2%	10,6%	9,2%
Rendimiento de las inversiones	7,5%	4,6%	0,8%	9,4%	2,3%	7,9%	2,2%	5,1%	3,5%
Costo del pasivo	3,2%	2,8%	2,1%	2,4%	1,7%	2,6%	1,4%	3,0%	2,0%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	19,1%	20,3%	25,7%	19,8%	35,0%	22,7%	34,8%	36,9%	43,5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	19,3%	16,7%	22,1%	18,7%	18,6%	17,8%	33,6%	10,9%	16,6%
Relación de Solvencia Total	19,9%	17,5%	22,1%	18,8%	18,6%	19,1%	35,6%	16,0%	22,0%
Patrimonio / Activo	17,8%	18,3%	15,1%	12,8%	14,6%	9,6%	9,2%	12,3%	12,7%
Quebranto Patrimonial	140,7%	147,4%	147,6%	141,0%	127,3%	156,8%	155,2%	182,2%	182,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	124,1%	128,4%	120,3%	116,0%	118,9%	110,2%	109,8%	108,9%	108,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	14,3%	14,4%	27,6%	31,6%	35,4%	19,6%	15,4%	62,9%	62,3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,2%	10,4%	13,1%	11,1%	15,6%	1,8%	2,5%	3,1%	3,0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,3%	0,0%	2,3%	0,0%	3,2%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	12,5%	11,9%	15,1%	14,2%	20,3%	14,9%	13,4%	13,8%	12,2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	56,3%	49,7%	55,1%	47,6%	62,2%	52,3%	50,7%	21,2%	18,7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	349,1%	327,2%	266,5%	243,9%	216,8%	290,5%	315,9%	104,8%	105,2%
Cuenta de ahorros + Cla Corriente / Total Pasivo	0,0%	2,6%	6,2%	5,0%	9,2%	0,0%	0,0%	46,0%	50,8%
Bonos / Total Pasivo	21,8%	17,8%	12,4%	12,1%	16,4%	56,7%	60,3%	8,4%	8,7%
CDT's / Total pasivo	25,8%	25,7%	25,7%	28,3%	28,2%	31,5%	29,1%	26,4%	21,8%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	3,5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	46,3%	45,2%	48,0%	47,9%	38,1%	10,1%	9,3%	4,4%	3,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,2%	0,2%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%	3,6%
Distribución de CDT's por plazo									
Emittidos menor de seis meses	6,6%	5,1%	2,2%	15,7%	10,2%	0,0%	1,2%	21,0%	21,8%
Emittidos igual a seis meses y menor a 12 meses	3,1%	0,0%	17,5%	10,2%	38,7%	8,3%	6,1%	19,0%	18,8%
Emittidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0,0%	0,0%	38,8%	30,4%	26,8%	24,6%	28,3%	13,0%	16,4%
Emittidos igual o superior a 18 meses	90,3%	94,9%	41,5%	43,7%	24,3%	67,1%	64,4%	47,0%	43,0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	0,6%	0,5%	1,9%	1,1%	2,3%	0,0%	0,0%	4,4%	4,5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	453,7%	490,2%	124,4%	199,4%	115,6%	2936,7%	9328,3%	155,0%	159,1%
Indicador de cartera vencida con castigos	1,4%	1,2%	2,9%	2,0%	3,5%	0,2%	0,2%	10,0%	10,6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0,6%	0,5%	1,9%	1,1%	2,3%	0,0%	0,0%	4,6%	4,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	453,0%	491,7%	123,6%	198,6%	115,1%	3648,2%	18362,5%	132,8%	149,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,0%	2,7%	0,6%	2,3%	3,0%	4,6%	1,6%	4,0%	5,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	158,9%	173,6%	607,7%	171,5%	114,9%	64,5%	206,1%	175,0%	150,1%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,9%	0,5%	0,2%	0,5%	2,4%	1,6%	3,7%	3,4%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	244,4%	445,5%	1181,5%	424,9%	183,7%	233,0%	98,0%	109,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	7,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	121,8%	114,1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	0,7%	0,6%	3,9%	1,7%	5,0%	0,0%	0,1%	9,2%	10,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	83,1%	86,9%	25,0%	46,9%	27,3%	88,9%	14,2%	43,6%	43,3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0,6%	0,6%	1,5%	1,2%	2,4%	0,0%	0,0%	6,4%	7,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	94,4%	94,7%	61,8%	66,1%	52,7%	95,0%	90,9%	60,5%	60,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,6%	0,6%	1,5%	1,2%	2,4%	0,0%	0,0%	7,6%	8,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	94,7%	95,0%	61,9%	66,2%	52,8%	96,7%	100,0%	60,2%	60,4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,8%	2,7%	2,0%	2,3%	1,4%	3,1%	2,9%	4,9%	6,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	98,0%	100,0%	82,4%	88,7%	100,0%	31,8%	44,5%	72,3%	67,6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,7%	0,9%	0,7%	0,7%	1,2%	2,4%	2,4%	4,3%	4,3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	10,0%	10,0%	12,5%	10,0%	11,4%	100,0%	78,1%	35,7%	36,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%	9,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	55,5%	55,5%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.