

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

Diego Eichmann Botero

diego.botero@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 valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios con garantía general 2014 hasta por COP3 billones de Bancóldex, y a los del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones de Bancóldex.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

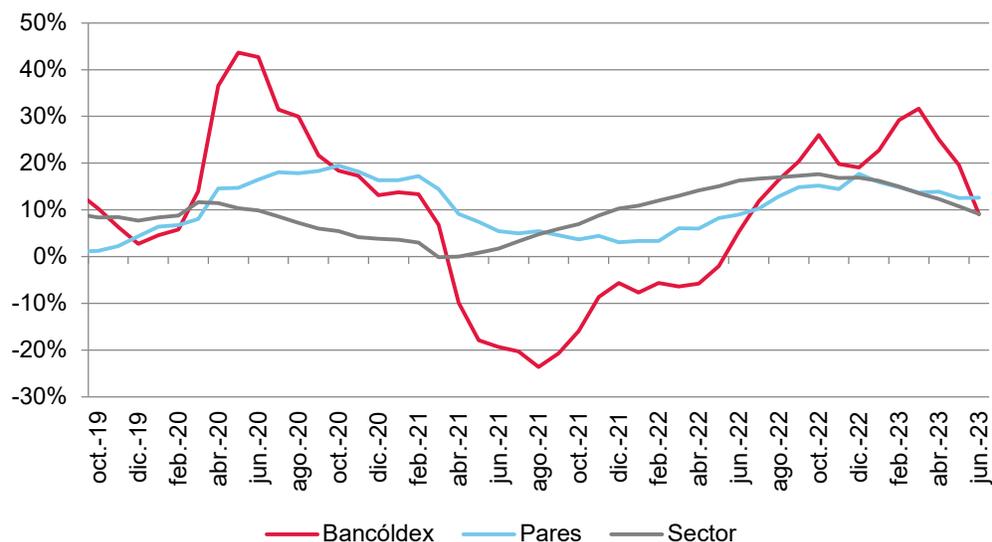
Posición de negocio: El crédito de redescuento continuará apalancando el crecimiento de la cartera de Bancóldex en un entorno económico retador.

La tasa de crecimiento interanual de la cartera de Bancóldex a cierre del primer semestre de 2023 se sostenía en torno a la de sus pares comparables y el conjunto de bancos y compañías de financiamiento (ver Gráfico 1) impulsada por el crédito de redescuento, que registraba un incremento de 32% anual. Lo anterior obedece, principalmente, a una mayor demanda de redescuento ante la necesidad de los establecimientos de crédito de incrementar sus fuentes de fondeo estables, en medio de los requerimientos más estrictos del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) en los últimos 12 meses.

En contraste, la cartera directa a entidades orientadas a microcrédito y a pequeñas y medianas empresas (pymes) disminuía 17% interanual a junio de 2023 producto, entre otros factores, de la ralentización del crecimiento económico. Esto último ha conllevado una caída de la inversión privada y de las necesidades de capital de trabajo en moneda extranjera para empresas exportadoras, dada la también débil actividad económica internacional, lo que ha provocado una caída de la cartera de la entidad en dólares americanos.

Al mismo tiempo, se ha incrementado el deterioro de cartera en los segmentos empresariales más sensibles al ciclo económico, que constituyen el nicho de la cartera directa de Bancóldex. Lo anterior, aunado a la menor disponibilidad de garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG) -calificación AAA en riesgo de contraparte por BRC Ratings S&P Global- con coberturas adicionales para dicho segmento, ha restringido las políticas de originación del banco para este tipo de clientes.

Gráfico 1
Crecimiento anual de cartera bruta



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

Bancóldex continúa como el tercer banco de desarrollo nacional por tamaño de cartera, mientras su cuota de mercado en los créditos comerciales se sostiene en torno al 2.3%, lo cual está por debajo del 2.6% promedio de los últimos cinco años. Consideramos que la baja representatividad del banco en el sistema financiero es consecuente con la modesta inclusión financiera empresarial, por su especialización como actor de política pública en la financiación del sector productivo nacional, además de la competencia con la banca privada que muestra capacidad para financiar diferentes sectores de la economía con recursos propios.

Nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses contempla el sostenimiento de la caída de la inversión privada, lo que se traducirá en una menor dinámica del crédito comercial, que se expandiría a una tasa entre 5% y 6% anual en 2024 para el agregado del sector bancario desde cerca de 7% en 2023. Por su parte, la cartera total de Bancóldex probablemente crezca en torno al 10% en 2024 desde 3% en 2023 impulsada por el redescuento, dada la naturaleza contracíclica de la entidad, así como la persistencia de una mayor necesidad de recursos estables en las estructuras de fondeo de los establecimientos de crédito, producto del CFEN. Estimamos que la estrategia de regionalización de la entidad, junto con la profundización de servicios de asesoría en el desarrollo empresarial y de fortalecimiento de la capacidad exportadora de las pymes, contribuirán a mantener una base de clientes creciente en la cartera directa y le permitan retomar gradualmente su senda de expansión.

Un incremento superior a nuestras expectativas de la penetración de nuevas compañías financieras intensivas en tecnología (*fintechs*) en el segmento de los créditos a pymes, o un deterioro acentuado de dicho portafolio en el sistema, podrían desviar negativamente nuestras proyecciones de crecimiento de la cartera directa.

El Grupo Bicentenario, en representación del Gobierno nacional (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BB+/Estable/B por S&P Global Ratings) sigue como el principal accionista de la entidad. Consideramos que la misión de Bancóldex en la inclusión y profundización financiera de pequeñas unidades productivas se alinea fuertemente con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo

2022-2026, por lo que la entidad mantiene una alta relevancia estratégica en la ejecución de la política pública de los sectores de comercio, industria y turismo. Derivado de lo anterior, consideramos que existe una alta probabilidad de apoyo por parte del Gobierno nacional en caso de ser necesario. Esto permite compensar las oportunidades de mejora en el perfil crediticio individual de Bancóldex, específicamente en nuestra evaluación de la posición de negocio, rentabilidad y fondeo, y, por lo tanto, asignemos la máxima calificación.

Por su parte, proyectamos que Bancóldex podría beneficiarse de mayores sinergias comerciales con su filial Fiducoldex, a medida que esta amplía su gestión de administración de recursos con fideicomisos de gremios empresariales, además del sector público.

Aunque la participación de dos miembros independientes entre los cinco principales en la Junta Directiva de Bancóldex se compara desfavorablemente frente a otras entidades en la misma escala de calificación, consideramos que la rotación escalonada de los miembros de Junta contribuye a preservar la continuidad estratégica del banco. En el último año se incorporaron dos miembros independientes (principal y suplente), quienes cuentan con una amplia y diversa trayectoria profesional, apropiada para aportar a la construcción y seguimiento del plan estratégico de la entidad. Nuestra evaluación considera relevantes la promoción y mejora continua de mayores estándares de gobierno corporativo y alineación estratégica entre las entidades que conforman el conglomerado estatal, Grupo Bicentenario.

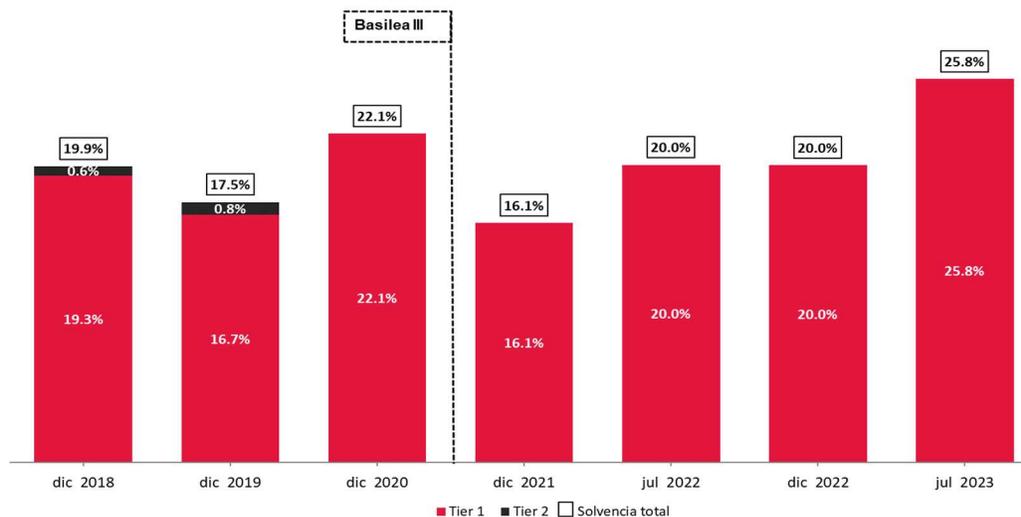
Por otro lado, hubo relevos en las vicepresidencias de crédito directo y comercial; al respecto, no prevemos cambios significativos en la implementación de la estrategia comercial de la entidad. Evaluamos positivamente el fortalecimiento de las áreas de apoyo para la cartera directa, pues se reflejará en una mayor capacidad de gestión y control de dicho portafolio de créditos.

Capital y solvencia: Esperamos que Bancóldex mantenga un amplio margen de holgura frente al mínimo regulatorio de solvencia, lo que ponderamos positivamente en nuestra calificación.

En julio de 2023, la relación de solvencia total de Bancóldex alcanzó un nivel máximo desde la implementación de Basilea III en 2021, con un aumento de su margen de holgura frente al 10.5% mínimo requerido en 2024 (ver Gráfico 2), aunque continúa ubicándose por debajo del promedio de otras instituciones oficiales especiales (IOE), que a junio de 2023 registraban 33%. Los siguientes factores explican dicho incremento: La reserva estatutaria por el 90% de las utilidades netas de 2022 para afrontar eventuales pérdidas crediticias, el efecto positivo en el patrimonio de las ganancias por valoración de inversiones clasificadas a valor razonable, el aumento de la participación de la cartera de redescuento en los activos ponderados por nivel de riesgo y modificaciones en los parámetros contables para el cálculo del consumo de capital por riesgo operativo.

Nuestra proyección de solvencia para los próximos 12 a 18 meses incorpora el incremento gradual de participación de la cartera directa en el balance de la entidad (la cual tiene mayor peso en los activos ponderados por nivel de riesgo), el mantenimiento de un nivel elevado de consumo de capital por riesgo de mercado y una caída de las utilidades netas. Esto lo compensarían los mejores resultados de las valorizaciones en el portafolio de inversiones clasificados a valor razonable, lo que derivaría en una solvencia entre 20% y 23%.

Gráfico 2
Indicadores de Solvencia



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

Destacamos el sostenimiento de la alta calidad del patrimonio técnico de la entidad, producto de la composición en su totalidad de instrumentos de capital primario, que tienen una fuerte capacidad de absorber pérdidas no esperadas. Por otro lado, nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial del banco incorpora la capacidad y voluntad de respaldo del Gobierno nacional, dado el rol estratégico de Bancóldex como actor de política pública, lo que le permite alcanzar las calificaciones AAA y BRC 1+.

Entre tanto, el banco mantiene una modesta capacidad de generación interna de capital, acompañada de una práctica recurrente de distribución de la totalidad de dividendos (con excepción de 2023), sobre lo cual no prevemos cambios. No obstante, dado el papel clave de Bancóldex para la política pública de desarrollo de la economía popular la administración actual, mantendremos seguimiento a eventuales capitalizaciones por parte del accionista para respaldar la expansión de la entidad en la inclusión financiera de micro, pequeñas y medianas empresas, aunque asignamos una probabilidad baja de ocurrencia de este escenario.

Bancóldex cuenta con una alta flexibilidad para administrar su capital, dado que su portafolio de inversiones se compone en un 90% por títulos de deuda del gobierno nacional, que tienen una alta liquidez secundaria y admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

La exposición a riesgo de mercado, medida por la relación del valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico, cayó a 4.6% en junio de 2023, por debajo del 6.8% promedio de los últimos 12 meses, aunque superior al 2.7% de sus pares y el 3.5% del sector. Lo anterior obedeció, entre otros factores, al cambio metodológico en la valoración de los fondos de capital privado de Bancóldex. Sin embargo, de acuerdo con el calificado, a julio de 2023 dicho indicador subió a 6% dada la recomposición del portafolio de inversiones hacia la parte media de la curva de rendimientos, mientras la duración se ubicó en torno a dos años.

El sostenimiento del nivel de la exposición a riesgo de mercado por encima de la media de sus pares y la industria bancaria deriva en una volatilidad mayor de la solvencia de la entidad frente a variaciones en los precios de los títulos de deuda pública. Mantendremos el seguimiento a este factor, en tanto el nivel

tolerable declarado en su marco de apetito de riesgo de mercado se ubica por encima del de sus pares comparables.

Rentabilidad: La normalización de la política monetaria y el aumento del costo del riesgo de crédito disminuirían la rentabilidad patrimonial de la entidad en los próximos 12 a 18 meses.

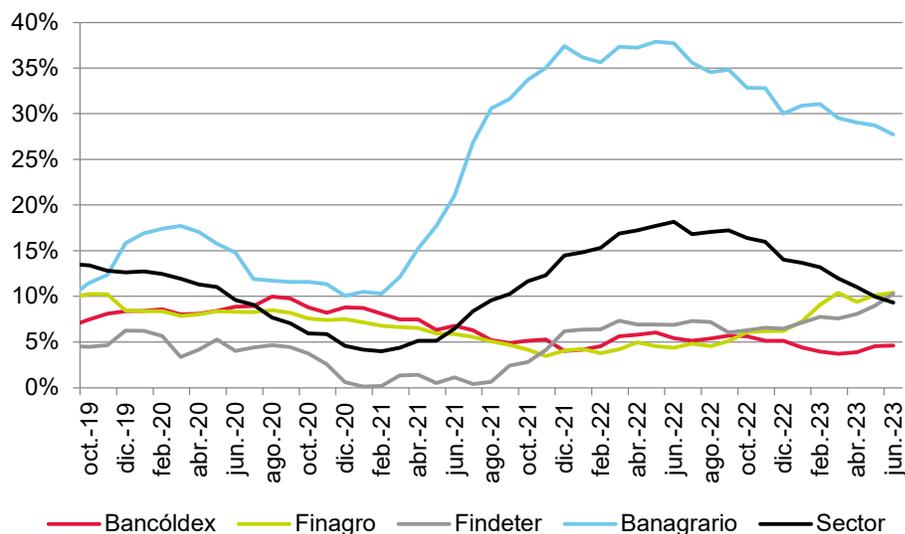
El margen neto de intermediación de Bancóldex aumentó, según nuestros cálculos, hasta 5.9% en junio de 2023 desde 4.7% un año atrás, acortando la brecha frente al 9% del sector bancario, producto del calce de su balance por tasas de interés y la buena dinámica del crecimiento de la cartera de redescuento en medio del ciclo monetario contractivo. Mientras tanto, los mayores rodamientos de cartera en el crédito directo a pymes han derivado en una tendencia sostenida de incremento en el costo de crédito, hasta alcanzar 0.7% a junio de 2023; a pesar del aumento, aún se compara favorablemente frente al 3% del sector. Así, el margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias de la entidad se ubicó en 5.2%, superior a su media de dos años de 4.1%, aunque continúa por debajo del 6% del sector y del 7.3% de sus pares.

La cobertura adicional de garantías parciales del FNG por cerca del 33% de la cartera directa a pymes explica la menor tasa de colocación frente al promedio de otras entidades bancarias especializadas en el mismo segmento de cartera comercial. Sin embargo, consideramos que Bancóldex mantiene una oportunidad de mejora en la asignación de tasas en este portafolio de créditos para compensar el mayor riesgo crediticio.

Por su parte, los ingresos financieros por inversiones mejoraron, incluyendo los correspondientes a la valoración de inversiones y al método de participación patrimonial y de dividendos, además de lo percibido por la diferencia neta en cambio en instrumentos derivados; en su orden, lo anterior obedece a mejores oportunidades de valorización en el mercado de renta fija local, el desempeño favorable de Fiducoldex y el FNG (sobre el cual el banco tiene una participación accionaria minoritaria), y a la revaluación del peso colombiano. Sin embargo, la alta contribución de la gestión de las inversiones de renta fija en la estructura de ingresos de Bancóldex hace más sensible su resultado financiero en comparación con el resto de IOE, dado que los ingresos de la tesorería tienden a ser más volátiles que los provenientes de la cartera de créditos.

El entorno de alta inflación y el incremento de los impuestos indirectos derivaron en un aumento de los gastos administrativos y de personal de 36% anual, lo que aunado al aumento de la tasa efectiva del impuesto de renta, llevó a una caída de la utilidad neta del 11.4% anual, hasta \$39,436 millones de pesos colombianos (COP). Así, la rentabilidad patrimonial (ROE por sus siglas en inglés) anualizada de la entidad disminuyó a 4.6%, levemente por debajo de su media de los últimos dos años y presenta una tendencia a disminuir, si se compara con entidades financieras públicas similares, como se puede ver en el Gráfico 3.

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.

Nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses contempla la normalización de la política monetaria junto a la presión en los márgenes financieros de las empresas, dada la desaceleración de la actividad económica y la persistencia de la elevada inflación. Por tanto, el costo de crédito de la cartera directa a pymes continuará siendo nuestro principal factor de seguimiento, pues podría desviar nuestra estimación del ROE por debajo del rango de 3% a 4%. Lo anterior resultaría inferior al promedio de lo que proyectamos para el resto de IOE comparables y el agregado de la industria bancaria; en nuestra opinión, el bajo nivel de rentabilidad patrimonial de Bancóldex está en línea con su misión de respaldar el desarrollo productivo de las empresas en el país.

Calidad del activo: La mayor sensibilidad de las pymes al entorno económico adverso se continuará reflejando en una desmejora de los indicadores de calidad de cartera de Bancóldex, aunque se mantendrían más favorables que los del sistema bancario.

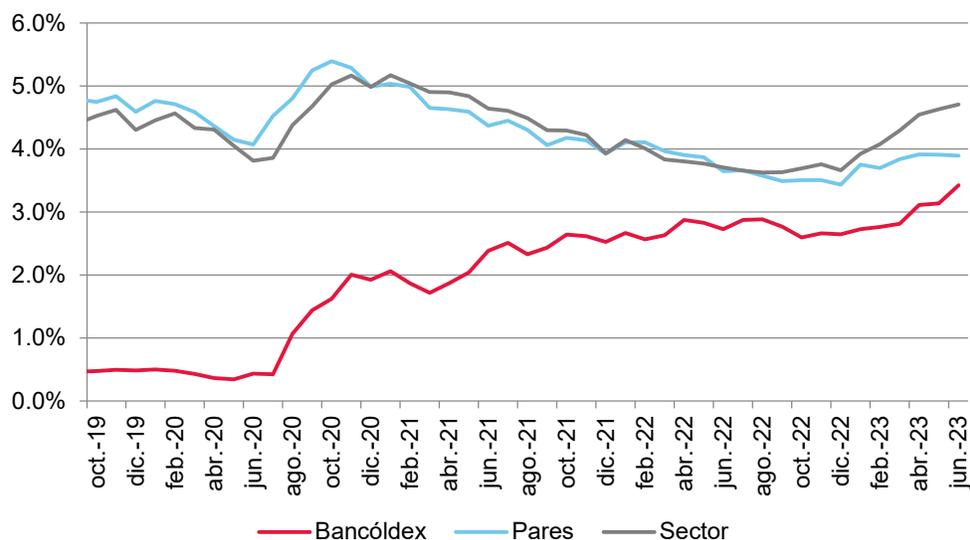
Los créditos de redescuento continúan con la participación mayoritaria en la cartera de Bancóldex con un 65%, complementados por 21% de cartera orientada a establecimientos de microcrédito y 14% de los créditos directos a pymes a junio de 2023. Por su parte, los cinco principales bancos en la cartera redescontada siguen con cerca del 70% de participación, mientras que en el conjunto de la cartera directa, los mayores 25 deudores siguen representando el 50% del portafolio de créditos (principalmente entidades de microcrédito) lo que denota una baja atomización por deudor, consecuente con la etapa de expansión de esta cartera.

Por sectores económicos, el comercio, las industrias manufactureras, las actividades financieras, el transporte y otros servicios administrativos constituyen el 80% de la exposición de Bancóldex en cartera directa, similar a lo que ocurre con los beneficiarios finales de la cartera de redescuento. A su vez, en línea con su rol como financiador del sector exportador del país, el 8% de la cartera de la institución estaba denominada en dólares americanos en junio de 2023; esto es inferior al 17% que representaba hace un año, lo que concuerda con la caída de la contribución de las exportaciones netas al producto interno bruto.

Por su naturaleza, la entidad tiene una muy baja exposición a riesgo de crédito en las líneas de redescuento. Sin embargo, la cartera directa a pymes ha presentado un deterioro en su calidad en el último año; esto, como resultado de la alta sensibilidad de los márgenes financieros del segmento objetivo del banco a las presiones inflacionarias persistentes y de la carga financiera por las tasas de interés elevadas. En línea con lo anterior, como se puede observar en el Gráfico 4, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) total de Bancóldex aumentó hasta 3.4% en junio de 2023 desde 2.7% hace un año. A pesar del incremento, continúa comparándose favorablemente frente al 4.7% del sector y el 3.9% promedio de establecimientos bancarios similares, enfocados en cartera comercial.

Por su parte, el ICV de la cartera directa se ubicó en 10% en junio de 2023, por encima del 8.3% de la cartera pymes en la industria bancaria. Aunque lo anterior obedece, en parte, a la disminución de la cartera bruta del segmento pyme de Bancóldex en el último año, dado que este portafolio aún se está diversificando por sector y tamaño de empresa y, considerando que los modelos de originación y seguimiento de cartera de la entidad se encuentran en etapa de maduración, mantendremos el monitoreo a las medidas que establezca para controlar el deterioro del portafolio.

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



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

Las coberturas adicionales del FNG y otros fondos de garantías por cerca del 25% del agregado de la cartera directa y la participación similar del *leasing*, que supone un carácter idóneo de los activos fijos productivos como colateral, compensan parcialmente el nivel de cubrimiento de cartera comercial vencida de Bancóldex a junio de 2023 (91%), que sigue por debajo del 144% del sector bancario. Lo anterior cobra mayor importancia en un entorno económico difícil, que continuará presionando la capacidad de pago de las empresas y que se reflejaría en un ICV del banco en torno a 4%, manteniéndose por debajo del rango de 5% a 5.5% que esperamos para la industria bancaria en 2024.

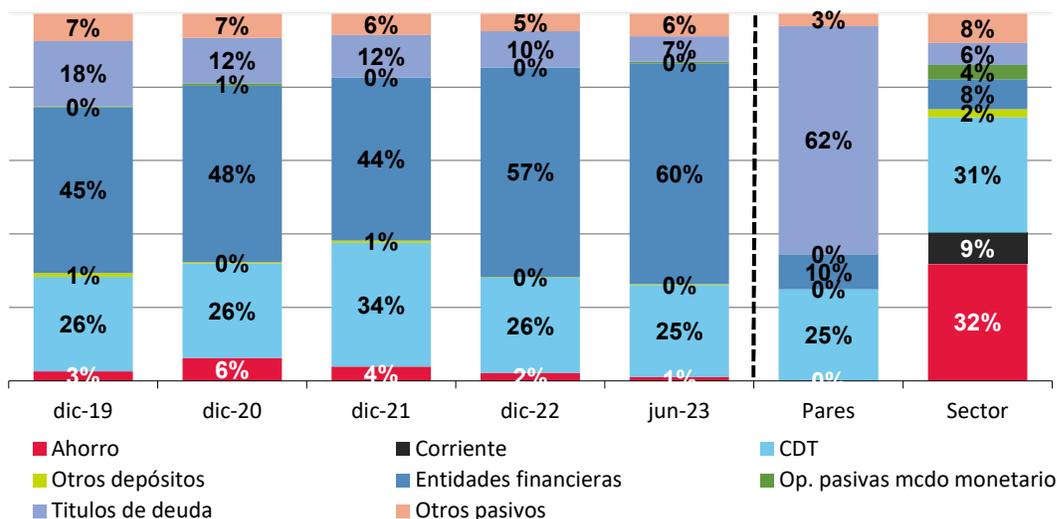
Fondeo y liquidez: las limitaciones por una estructura de fondeo concentrada en crédito bancario y segmento mayorista es compensada parcialmente por el adecuado perfil de liquidez del banco.

Dadas las condiciones restrictivas para la emisión de deuda en el mercado local en el último año, los créditos con entidades financieras, en su mayoría con bancos multilaterales, aumentaron su aporte en la estructura de fondeo de Bancóldex (ver Gráfico 5). Esto ha contribuido a mantener el calce del balance por temporalidad, lo que compensa el menor plazo medio de los certificados de depósito a término (CDT), el cual se refleja en la participación de los CDT menores a un año, que ha aumentado hasta 42% en junio de 2023 desde 5% en 2019, similar a lo que ha ocurrido en la industria bancaria. No obstante, evaluamos negativamente la concentración de la estructura de fondeo en estas obligaciones con entidades bancarias, dado que su alta sensibilidad a cambios en variables que afecten la aversión al riesgo en el mercado, podría reflejarse en una volatilidad mayor en comparación con otros establecimientos de crédito en la misma escala de calificación.

Del mismo modo, la alta concentración de los 20 mayores inversionistas en las cuentas de ahorro (97%) y CDT (70%), en línea con el perfil institucional de sus depositantes, se puede traducir en una menor estabilidad de los recursos. Así, la mayor diversificación de las fuentes de fondeo estables de largo plazo del banco, que soporten la expansión de la cartera directa, constituye una de las principales oportunidades de mejora de la entidad.

Lo anterior se refleja en un CFEN promedio de Bancóldex en torno al 100%, el cual cumple el mínimo requerido de 80% para este tipo de entidades y está alineado al promedio de otros IOE de 103%, pero que se compara desfavorablemente frente al 122% del Grupo 2 designado como referente para Bancóldex por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Gráfico 5
Estructura del pasivo



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

Como complemento a sus fuentes de recursos, el aumento del nivel de prepago de la cartera de redescuento en los últimos 12 meses ha contribuido positivamente para atender los requerimientos netos de liquidez de la entidad. Sin embargo, el vencimiento de títulos de deuda por COP368,000 millones en 2024 y de los CDT, junto al servicio de la deuda con entidades financieras, seguirán presionando el perfil

de liquidez de Bancóldex. Al respecto, consideramos que el promedio anual de activos líquidos por COP1.2 billones le permite afrontar adecuadamente sus obligaciones. Asimismo, en nuestra opinión, el acceso al mercado de valores local como emisor recurrente y la disponibilidad de líneas de crédito con entidades internacionales favorecen su capacidad de mitigar el riesgo de refinanciamiento de la deuda.

Continuamos destacando que Bancóldex propende por conservar 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, mientras complementa su gestión de riesgo cambiario con instrumentos derivados de cobertura.

Por otro lado, el sostenimiento del portafolio de inversiones como respaldo de liquidez y la disminución del saldo las cuentas de ahorro y CDT incrementaron la relación de activos líquidos a depósitos hasta 48%, por encima del 42% promedio de los últimos dos años y del 16.2% del sector. Al mismo tiempo, la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL) se sostuvo con un amplio margen frente al mínimo requerido, en 4.4x (veces), lo que refleja la fuerte capacidad de Bancóldex para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Bancóldex cuenta con una estructura adecuada para la gestión integral de riesgos.

De acuerdo con lo requerido por la SFC, el banco implementó el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) en junio de 2023. Esperamos que lo anterior se traduzca en una alineación continua de la gestión de riesgos con el plan de negocios, los niveles de capital y liquidez y el apetito de riesgo definido por la Junta Directiva.

En lo referente a riesgo de crédito, en lo corrido de 2023 el banco se ha concentrado en el ajuste de políticas y los modelos de originación y seguimiento de cartera, particularmente del segmento pyme, dado el deterioro de este portafolio de créditos. A su vez, realizó mejoras en sus procesos de cobro, especialmente en las etapas de cobro jurídico y de ejecución de garantías.

Bancóldex cuenta con un comité de gestión de activos y pasivos delegado por su Junta Directiva para la aprobación y monitoreo de los niveles máximos de exposición a riesgos de mercado. Según el calificado, su perfil de riesgo es bajo frente a las volatilidades de las tasas de interés, tipo de cambio y el precio de acciones o carteras colectivas.

En la gestión de riesgo operacional, la entidad implementó en el último año parámetros diferenciales para la priorización de las autoevaluaciones de exposiciones y controles en los procesos críticos. Por su parte, empezó el proceso de certificación de la base de eventos operacionales con la SFC para la disminución del consumo de capital por riesgo operativo. El calificado continúa considerando que mantiene un perfil de riesgo operacional moderado, cumpliendo con lo aprobado por su Junta Directiva.

En el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) se incorporaron actualizaciones relacionadas con políticas y procedimientos sobre la debida diligencia en el conocimiento de los beneficiarios finales de los clientes.

Según el informe de auditoría interna del banco, sus sistemas de administración de riesgos cumplen con los requerimientos de los entes de control y el marco de apetito de riesgos aprobado por la Junta Directiva.

Asimismo, su proceso de gestión contable se enmarca en políticas y controles formales, que permiten asegurar razonablemente la confiabilidad de la información financiera de la entidad.

Tecnología: Bancóldex implementa mejoras continuamente en su plataforma tecnológica, que le permiten apalancar el crecimiento del negocio.

Como complemento a los desarrollos tecnológicos para la transformación digital de los procesos de originación y administración de la cartera, el banco implementó una nueva plataforma para la atención del segmento de empresas en operaciones de comercio exterior. Además, el calificado habilitó un canal en línea para la formación de capacidades técnicas para facilitar la incursión de los empresarios en sus distintos segmentos de mercado y divulgar de forma personalizada la oferta de productos y servicios del banco.

En cuanto a la actualización del análisis de impacto del negocio, ajustaron el plan de continuidad del negocio de acuerdo con la priorización de la recuperación de los procesos críticos, así como de los servicios de proveedores clave ante eventos inesperados. Según el calificado, las pruebas ejecutadas en el último año en el plan de continuidad del negocio fueron satisfactorias.

Contingencias: A junio de 2023, 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 una capacidad suficiente de generación interna de capital que permita mantener la solvencia dentro de sus promedios históricos y mantener autosostenible la entidad.

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 directa.
- 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:

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2014 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 de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2014 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 2014 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 COP3 billones					
Monto en circulación:	COP500,000 millones					
Periodicidad de intereses:	Trimestral modalidad vencida					
Pago de capital:	Al vencimiento					
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.					
Representante de los 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.					
Emisiones del programa	Calificación	Series	Rendimiento	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
2022	AAA	B	11.50% E.A.	11-may-22	11-may-24	209,000
		B	11.96% E.A.	11-may-22	11-may-25	291,000

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2020 DE BANCÓLDEX HASTA POR COP3 BILLONES

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 valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 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 2020 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 COP3 billones
Monto en circulación:	COP159,000 millones

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					
Emissiones del programa	Calificación	Series	Rendimiento	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
		C	IBR + 1.70% N.M.V	27-may-21	27-may-24	159,000

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2443	
Fecha del comité	24 de octubre de 2023	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. – Bancóldex	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez	
	Andrés Martha Martínez	
	Alfredo Calvo	

Historia de la calificación:

Revisión periódica Nov./22: AAA; BRC 1+

Revisión periódica Nov./21: 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 julio del 2023.

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-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23	Variación % Dic-21 / Dec-22	Variación % Jun-22 / Jun-23	Variación % Pares Jun-22 / Jun-23	Variación % Sector Jun-22 / Jun-23
Activos									
Disponible	160,624	142,135	161,659	104,969	98,717	13.7%	-6.0%	106.6%	-2.2%
Posiciones activas del mercado monetario	373,798	578,946	845,007	632,092	307,095	46.0%	-51.4%	-34.4%	2.3%
Inversiones	2,064,750	2,116,754	2,866,859	2,357,977	2,733,801	35.4%	15.9%	13.9%	9.0%
Valor Razonable	498,626	293,822	30,797	40,061	11,647	-89.5%	-70.9%	24.3%	-2.3%
Instrumentos de deuda	498,626	293,822	30,797	40,061	11,647	-89.5%	-70.9%	25.6%	-5.9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-13.4%	36.2%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,236,917	1,484,036	1,530,941	1,230,174	1,537,762	3.2%	25.0%	1.6%	-10.1%
Instrumentos de deuda	906,546	1,167,150	1,139,423	875,699	1,115,232	-2.4%	27.4%	-1.3%	-11.6%
Instrumentos de patrimonio	330,371	316,885	391,518	354,475	422,530	23.6%	19.2%	7.3%	4.1%
Costo amortizado	17,627	5,075	990,704	812,557	866,626	19419.8%	6.7%	7.4%	4.8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	60,146	49,229	50,114	48,609	54,452	1.8%	12.0%	-	2.0%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5%
Entregadas en operaciones	206,483	133,813	191,841	122,787	239,600	43.4%	95.1%	33.0%	30.9%
Mercado monetario	52,021	-	-	-	40,790	-	-	-	27.8%
Derivados	154,462	133,813	191,841	122,787	198,809	43.4%	61.9%	33.0%	53.4%
Derivados	44,950	150,778	72,462	103,789	23,715	-51.9%	-77.2%	-99.1%	34.3%
Negociación	44,318	94,635	72,462	103,789	23,473	-23.4%	-77.4%	-99.1%	35.3%
Cobertura	632	56,144	-	-	242	-100.0%	-	-	6.9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	69.6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-4.2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	7,399,239	6,957,656	8,277,242	7,012,946	7,621,322	19.0%	8.7%	12.5%	8.9%
Comercial	7,561,262	7,127,443	8,490,125	7,190,149	7,844,111	19.1%	9.1%	12.6%	10.9%
Consumo	1,591	1,926	1,602	1,844	1,712	-16.8%	-7.2%	44.7%	5.2%
Vivienda	17,902	20,311	21,210	20,595	21,161	4.4%	2.7%	14.7%	10.4%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	15.0%
Deterioro	146,639	156,146	192,026	161,476	207,323	23.0%	28.4%	24.4%	17.3%
Deterioro componente contraciclico	34,026	35,667	43,637	38,128	38,339	22.3%	0.6%	9.6%	-0.6%
Otros activos	370,640	507,709	539,364	545,444	430,886	6.2%	-21.0%	71.8%	17.8%
Bienes recibidos en pago	27,023	22,070	22,512	21,984	22,997	2.0%	4.6%	0.0%	7.2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	38,520	36,501	43,433	39,139	48,626	19.0%	24.2%	-	45.5%
Otros	305,097	449,139	473,418	484,322	359,263	5.4%	-25.8%	71.9%	17.6%
Total Activo	10,369,051	10,303,200	12,690,131	10,653,428	11,191,822	23.2%	5.1%	16.0%	8.5%
Pasivos									
Depósitos	2,844,039	3,438,996	3,186,988	2,993,850	2,541,568	-7.3%	-15.1%	8.3%	9.8%
Ahorro	545,407	346,656	240,971	408,211	98,870	-30.5%	-75.8%	-	-8.8%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	2,262,783	3,033,805	2,918,107	2,570,416	2,412,925	-3.8%	-6.1%	8.3%	51.1%
Otros	35,849	58,535	27,911	15,224	29,774	-52.3%	95.6%	-	8.1%
Créditos de otras entidades financieras	4,231,601	3,993,591	6,441,677	4,163,620	5,810,254	61.3%	39.5%	23.6%	12.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redes cuenta	2,830	1,527	733	1,051	480	-52.0%	-54.3%	-	13.9%
Créditos entidades nacionales	-	-	200,295	200,151	-	-	-	-100.0%	6.7%
Créditos entidades extranjeras	4,228,771	3,992,064	6,240,649	3,962,418	5,809,774	56.3%	46.6%	23.6%	11.3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	50,071	-	-	-	40,014	-	-	-	18.1%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%
Repos	50,071	-	-	-	40,014	-	-	-	30.7%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1,093,816	1,043,769	1,110,345	1,552,814	667,081	6.4%	-57.0%	16.6%	-17.1%
Otros Pasivos	581,269	524,124	538,639	600,329	596,095	2.8%	-0.7%	104.6%	17.7%
Total Pasivo	8,800,796	9,000,479	11,277,650	9,310,613	9,655,013	25.3%	3.7%	16.7%	8.7%
Patrimonio									
Capital Social	1,062,595	1,062,595	1,062,595	1,062,595	1,062,595	0.0%	0.0%	9.5%	10.1%
Reservas y fondos de destinación específica	248,480	266,518	267,336	267,336	338,466	0.3%	26.6%	14.6%	13.3%
Reserva legal	171,288	184,565	190,104	190,104	197,218	3.0%	3.7%	11.4%	2.8%
Reserva estatutaria	49,347	49,347	49,347	49,347	113,782	0.0%	130.6%	-	0.0%
Reserva ocasional	27,845	32,607	27,885	27,885	27,466	-14.5%	-1.5%	41.6%	64.2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3530.5%
Superávit o déficit	124,477	(81,711)	11,420	(31,541)	96,397	114.0%	405.6%	2.8%	6.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	111,726	(95,165)	(2,034)	(44,995)	82,943	97.9%	284.3%	14.4%	7.7%
Prima en colocación de acciones	16	16	16	16	16	0.0%	0.0%	1.6%	2.1%
Ganancias o pérdidas	132,703	55,318	71,130	44,425	39,350	28.6%	-11.4%	20.2%	-212.7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	69.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.5%
Ganancia del ejercicio	132,703	55,318	71,130	44,425	39,350	28.6%	-11.4%	151.5%	-40.4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-652.5%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	9.7%	40.5%
Otros	-	-	0	-	-	-	-	-	750.5%
Total Patrimonio	1,568,255	1,302,721	1,412,481	1,342,815	1,536,809	8.4%	14.4%	9.2%	7.0%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-21 / Dec-22	Variación % Jun-22 / Jun-23	Variación % Pares Jun-22 / Jun-23	Variación % Sector Jun-22 / Jun-23
Cartera comercial	375,912	294,284	661,455	215,779	638,952	124.8%	196.1%	179.3%	118.6%
Cartera consumo	38	33	17	4	15	-49.0%	275.3%	42.3%	39.7%
Cartera vivienda	203	121	416	139	338	242.5%	142.7%	11.0%	21.8%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	39.1%
Otros	90,286	91,308	118,507	57,323	57,890	29.8%	1.0%	75.7%	34.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	466,440	385,746	780,394	273,245	697,195	102.3%	155.2%	178.3%	65.2%
Depósitos	117,529	86,160	271,478	93,834	193,982	215.1%	106.7%	165.4%	234.7%
Otros	83,451	45,741	209,594	34,228	358,784	358.2%	948.2%	280.4%	238.5%
Gasto de intereses	200,980	131,901	481,072	128,061	552,766	264.7%	331.6%	177.6%	235.1%
Ingreso de intereses neto	265,460	253,845	299,322	145,184	144,430	17.9%	-0.5%	178.6%	-2.6%
Gasto de deterioro cartera y leasing	45,801	90,539	111,864	49,172	56,817	23.6%	15.5%	55.6%	47.8%
Gasto de deterioro componente contracíclico	14,847	21,666	25,912	13,009	9,013	19.6%	-30.7%	30.8%	-12.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	76,347	85,340	79,545	48,229	47,901	-6.8%	-0.7%	157.0%	10.6%
Otras recuperaciones	4	2	52	43	13	2078.7%	-68.5%	-	107.7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	281,162	226,982	241,143	131,275	126,514	6.2%	-3.6%	187.0%	-36.2%
Ingresos por valoración de inversiones	2,718,447	1,348,411	2,403,467	1,136,761	1,028,543	78.2%	-9.5%	17.7%	63.7%
Ingresos por venta de inversiones	6,971	15,513	7,388	1,583	3,868	-52.4%	144.4%	1413.7%	96.9%
Ingresos de inversiones	2,725,418	1,363,925	2,410,855	1,138,344	1,032,411	76.8%	-9.3%	17.7%	64.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	2,781,349	1,038,081	2,022,709	1,034,644	1,267,204	94.9%	22.5%	93.9%	65.0%
Pérdidas por venta de inversiones	5,290	7,537	7,744	5,451	1,259	2.7%	-76.9%	-81.2%	-9.6%
Pérdidas de inversiones	2,786,640	1,045,618	2,030,453	1,040,095	1,268,463	94.2%	22.0%	93.9%	64.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	27,547	1,810	850	(656)	5,056	-53.1%	871.2%	-	14.5%
Dividendos y participaciones	2,110	1,838	2,051	928	6,957	11.6%	649.7%	853358.4%	10.8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-41.3%
Ingreso neto de inversiones	(31,565)	321,955	383,303	98,521	(224,039)	19.1%	-327.4%	-2056.3%	25.9%
Ingresos por cambios	461,804	276,937	311,945	46,850	282,380	12.6%	502.7%	2805.5%	62.9%
Gastos por cambios	393,174	630,886	708,418	165,903	36,817	12.3%	-77.8%	-98.8%	40.9%
Ingreso neto de cambios	68,630	(353,949)	(396,474)	(119,053)	245,562	-12.0%	306.3%	473.0%	517.9%
Comisiones, honorarios y servicios	(13,600)	(17,189)	(4,205)	(2,794)	(3,554)	75.5%	-27.2%	-60.9%	16.2%
Otros ingresos - gastos	7,502	22,547	28,194	22,151	5,812	25.0%	-73.8%	-12.4%	-1.0%
Total ingresos	312,130	200,346	251,962	130,101	150,295	25.8%	15.5%	73.5%	-11.7%
Costos de personal	59,953	67,584	75,838	32,137	37,849	12.2%	17.8%	22.6%	14.2%
Costos administrativos	46,547	50,465	62,888	26,291	41,389	24.6%	57.4%	51.5%	22.4%
Gastos administrativos y de personal	106,500	118,049	138,726	58,428	79,238	17.5%	35.6%	37.2%	18.3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	509	24	3	1	2	-87.7%	114.9%	1003.5%	-27.1%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	36	36	-	-	-100.0%	-	32.3%
Gastos de riesgo operativo	509	24	39	37	2	57.8%	-93.7%	1003.5%	19.9%
Depreciaciones y amortizaciones	8,118	11,132	11,271	5,345	6,804	1.3%	27.3%	12.9%	11.6%
Total gastos	115,127	129,205	150,036	63,810	86,044	16.1%	34.8%	36.3%	17.7%
Impuestos de renta y complementarios	64,299	15,822	30,796	21,866	24,901	94.6%	13.9%	89.8%	-36.8%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	64,299	15,822	30,796	21,866	24,901	94.6%	13.9%	89.8%	-36.8%
Ganancias o pérdidas	132,703	55,318	71,130	44,425	39,350	28.6%	-11.4%	151.5%	-49.0%

INDICADORES	PARES					SECTOR			
	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23	jun-22	jun-23	jun-22	jun-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8.8%	4.0%	5.1%	5.4%	4.6%	5.8%	10.4%	18.2%	9.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.2%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.9%	2.2%	1.0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	85.0%	126.7%	118.8%	111.6%	96.1%	124.3%	199.6%	87.1%	96.0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	3.5%	3.6%	3.5%	2.0%	1.8%	1.6%	4.0%	3.7%	3.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	2.4%	2.7%	2.8%	2.8%	3.1%	0.8%	0.9%	6.0%	6.1%
Rendimiento de la cartera	6.0%	5.5%	10.4%	6.8%	14.5%	4.2%	11.2%	10.0%	14.6%
Rendimiento de las inversiones	-1.2%	12.4%	12.2%	7.5%	1.8%	0.9%	-18.7%	2.6%	3.2%
Costo del pasivo	2.2%	1.6%	5.0%	2.2%	8.6%	1.5%	3.7%	1.9%	6.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	23.5%	32.0%	17.9%	21.6%	11.4%	27.0%	14.0%	36.1%	26.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	22.1%	16.1%	20.0%	18.5%	25.8%	32.9%	31.6%	13.4%	13.9%
Relación de Solvencia Total	22.1%	16.1%	20.0%	18.5%	25.8%	34.5%	32.7%	17.7%	17.9%
Patrimonio / Activo	15.1%	12.6%	11.1%	12.6%	13.7%	9.0%	8.5%	11.1%	10.9%
Quebranto Patrimonial	147.6%	122.6%	132.9%	126.4%	144.6%	160.9%	160.4%	1664.7%	1616.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120.3%	113.4%	110.8%	113.6%	115.6%	109.5%	109.2%	109.3%	108.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	27.6%	46.5%	47.9%	49.0%	40.6%	23.8%	37.5%	66.3%	71.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	13.1%	16.4%	6.9%	8.5%	4.6%	2.1%	2.7%	3.4%	3.5%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	5.8%	8.4%	8.0%	4.7%	5.8%	10.2%	5.0%	5.6%
Indicador de Apalancamiento	11.8%	8.8%	8.2%	8.8%	10.4%	7.6%	7.1%	7.4%	7.5%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	15.1%	15.6%	10.5%	9.6%	11.0%	9.4%	11.7%	12.1%	10.7%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	55.1%	46.6%	41.8%	34.1%	48.2%	38.5%	51.5%	18.6%	16.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	266.5%	207.9%	267.1%	240.9%	309.5%	350.2%	363.9%	106.4%	105.7%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	6.2%	3.9%	2.1%	4.4%	1.0%	0.0%	0.0%	48.5%	40.4%
Bonos / Total Pasivo	12.4%	11.6%	9.8%	16.7%	6.9%	62.2%	62.2%	7.9%	6.0%
CDT's / Total pasivo	25.7%	33.7%	25.9%	27.6%	25.0%	26.8%	24.9%	22.7%	31.5%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	3.3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	1.8%	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	48.0%	44.4%	55.3%	42.6%	60.2%	9.0%	9.6%	4.1%	4.2%
Coefficiente de Fondo Estable Neto								110.4%	111.0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	3.6%	3.9%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días								178.9%	187.4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	2.2%	15.8%	26.0%	3.0%	11.5%	3.4%	0.0%	23.8%	16.1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	17.5%	20.5%	13.7%	19.1%	30.5%	12.5%	13.6%	20.1%	25.6%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	38.8%	25.9%	8.4%	16.7%	6.1%	31.2%	30.0%	17.7%	23.9%
Emitidos igual o superior a 18 meses	41.5%	37.8%	51.9%	61.1%	51.9%	52.9%	56.4%	38.4%	34.5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	1.9%	2.5%	2.6%	2.7%	3.4%	0.0%	0.1%	3.7%	4.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	124.4%	106.3%	104.6%	101.6%	91.1%	5361.5%	1624.7%	162.2%	130.5%
Indicador de cartera vencida con castigos	2.9%	3.6%	3.6%	3.8%	4.4%	0.2%	0.2%	9.3%	9.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1.9%	2.5%	2.7%	2.7%	3.4%	0.0%	0.1%	3.3%	3.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	123.6%	106.0%	104.4%	101.4%	91.0%	7821.3%	1714.2%	173.4%	143.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	0.8%	4.7%	7.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	607.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	244.2%	308.2%	150.0%	122.7%
Calidad de Cartera Vivienda	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	1.0%	1.7%	1.1%	2.7%	2.7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	445.5%	459.5%	515.4%	501.2%	232.9%	201.5%	314.4%	131.1%	124.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	6.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	93.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3.9%	4.7%	4.4%	4.7%	5.6%	0.7%	0.2%	8.2%	8.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	25.0%	31.0%	35.6%	31.2%	35.7%	2.8%	13.2%	45.4%	44.9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	1.5%	2.6%	2.9%	2.9%	3.7%	0.0%	0.1%	5.8%	6.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	61.8%	52.8%	51.9%	48.9%	52.4%	61.4%	23.9%	62.0%	61.1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.5%	2.6%	2.9%	2.9%	3.7%	0.0%	0.1%	6.7%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	61.9%	52.9%	52.0%	49.0%	52.4%	66.8%	19.8%	62.7%	59.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	0.8%	5.6%	8.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	82.4%	75.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.1%	100.0%	68.0%	69.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.7%	1.1%	0.9%	1.3%	0.9%	2.6%	3.4%	3.4%	3.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	12.5%	11.4%	30.8%	23.1%	31.7%	54.9%	47.3%	39.5%	34.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	7.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.8%	45.1%

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.