

Reporte de calificación

.....

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

Contactos:

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@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.

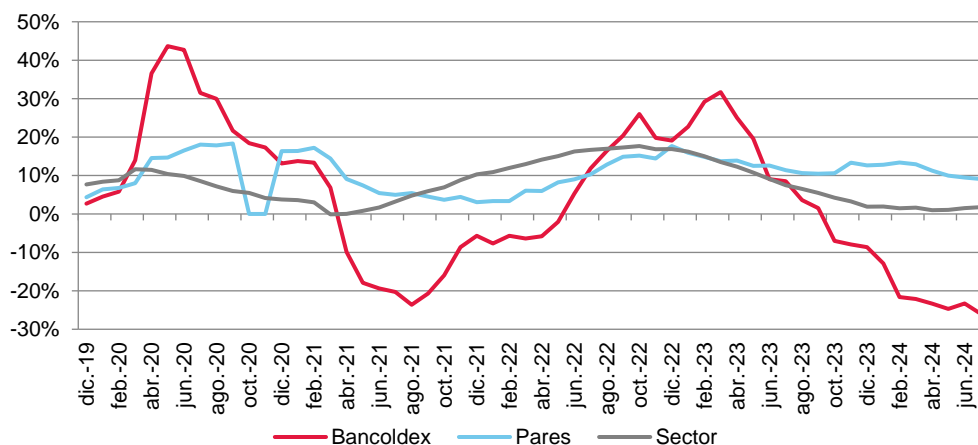
También confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones de Bancóldex.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Bancóldex se destaca como herramienta del Gobierno nacional para el desarrollo empresarial de Colombia; para ampliar su alcance, el banco ha fortalecido el crédito directo, además del crédito de redescuento.

El entorno de desaceleración económica y el endurecimiento de las políticas de crédito de los intermediarios financieros han impactado los desembolsos de crédito comercial de la industria bancaria desde 2023. Para el caso de Bancóldex, el saldo de su cartera se contrajo 26% anual en julio de 2024, derivado de la menor demanda de crédito de redescuento (cuyo saldo disminuyó 33% anual) y los altos niveles de prepago; dicha situación contrasta frente a la de sus pares y el conjunto de bancos y compañías de financiamiento, como se observa en el Gráfico 1. Cabe resaltar que estas variaciones también están influenciadas por el efecto base desfavorable luego del crecimiento en torno a 23% anual durante el primer semestre de 2023, derivado de la mayor demanda de crédito de redescuento ante la necesidad de los establecimientos de crédito de incrementar sus fuentes de fondeo estable.

Gráfico 1
Crecimiento anual de cartera bruta



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

Por su parte, el banco se ha enfocado en la expansión de la cartera directa a entidades de microcrédito y a pequeñas y medianas empresas (pymes), cuyos segmentos son más sensibles al ciclo económico, los cuales cuentan con garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG). Aunque mantiene una dinámica favorable en términos de desembolsos, el saldo de la cartera directa disminuyó 10% anual a junio de 2024, debido al vencimiento de los créditos otorgados durante la pandemia. En línea con su estrategia de mediano plazo, estimamos un incremento gradual en la participación de la cartera directa manteniendo su apetito por riesgo de crédito, lo que podría derivar en saldos más estables frente a los cambios en el ciclo económico, factores a los que daremos seguimiento.

La evolución de la cartera ha derivado en una menor participación de mercado de Bancóldex dentro de los créditos comerciales a 1.7% en julio de 2024 desde su promedio de 2.6% entre 2020 y 2023. Por su parte, el calificado continúa como el tercer banco de desarrollo nacional por tamaño de cartera. La contracción de la representatividad en el sistema es consecuente con la menor demanda de redescuento por parte de los intermediarios financieros ante el bajo crecimiento de la cartera comercial del sistema, así como por la menor necesidad de fondeo estable. Este comportamiento denota el carácter contra cíclico de la actividad de Bancóldex que corresponde con su papel estratégico para la ejecución de políticas públicas que impulsen la financiación del sector productivo de Colombia en momentos de estrés económico y que denota la alta relevancia del calificado para el Gobierno nacional; lo anterior constituye uno de los principales fundamentos de la calificación AAA, BRC 1+.

Para los próximos 12 meses estimamos una recuperación lenta en el ritmo de crecimiento de la cartera comercial del sector bancario, afectada por una débil demanda interna y las políticas conservadoras de otorgamiento por parte de los bancos. Consideramos que estos factores, junto con un alto nivel de prepagos, mantendrán la tendencia de decrecimiento del saldo de la cartera de Bancóldex, con una contracción del 26% anual al cierre de 2024. La recuperación del crecimiento de la cartera de Bancóldex en los próximos 12 a 18 meses dependerá, en parte, de la asignación de líneas especiales de crédito con recursos del Gobierno nacional para promover la inclusión financiera e incentivar el dinamismo económico en los sectores productivos en los que se enfoca el banco.

Asimismo, la implementación del Pacto por el Crédito, una iniciativa del sector bancario y el Gobierno nacional para la reactivación económica influirá en el ritmo de recuperación de la cartera comercial. Estimamos que Bancóldex participe activamente en los sectores clave a través del crédito de redescuento y crédito directo, como instrumento del Gobierno nacional para fortalecer la actividad económica. Sin embargo, la colocación de estos recursos dependerá de la demanda de los sectores productivos bajo los criterios de rentabilidad y calidad de activos de los establecimientos de crédito, por lo que aún existe incertidumbre sobre su implementación a corto plazo.

El Grupo Bicentenario, en representación del Gobierno nacional (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BB+/Negativa/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.

La consolidación del conglomerado Grupo Bicentenario tiene el potencial de generar sinergias comerciales y operativas entre las entidades que lo conforman, alineándose con el propósito del Gobierno Nacional de promover la inclusión y apoyar la economía popular. Esto le permitiría a Bancóldex acceder a fondeo adicional para financiar la cartera directa y crear nuevas líneas de negocio y productos, lo que podría resultar positivo para su posición de negocio y el cumplimiento de su misión social; sin embargo, podría

afectar su perfil de calidad de los activos por la menor representatividad de redescuento respecto de cartera directa, factor al cual daremos seguimiento.

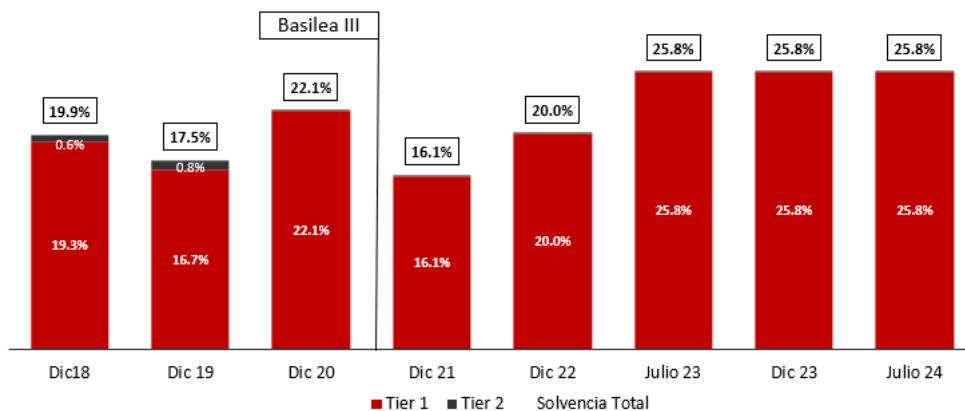
En el último año, Bancóldex adoptó las medidas de gobierno corporativo que definió el Gobierno nacional para las entidades financieras del Grupo Bicentenario. Entre estas, destacamos cambios en La Junta Directiva dirigidas a contar con una participación mínima del 25% de miembros independientes y promover una mayor equidad de género. Asimismo, se ampliaron las funciones de la Junta Directiva incluyendo la designación del presidente del banco y la definición de los criterios de selección de los miembros. Consideramos que la participación y alineación de las prácticas de gobierno corporativo con su grupo financiero propenden por el cumplimiento de los objetivos estratégicos de largo plazo del banco y se alinea con los más altos estándares de la industria.

Por su parte, la conformación del Grupo Bicentenario implica la consolidación de reportes financieros, cumplimiento de límites regulatorios y políticas de riesgo, aspecto que estimamos podría continuar favoreciendo las sinergias operativas entre las entidades del grupo y la alineación de su perfil de apetito por riesgo. En términos de la estructura organizacional, se consolidaron cuatro comités de apoyo a la Junta Directiva con participación de miembros externos, que se complementan con los comités ejecutivos en los que participa la alta gerencia de la entidad. Consideramos que la coherencia y continuidad de la estrategia corporativa de Bancóldex corresponde con la segregación adecuada e independencia de las instancias decisorias, y el conocimiento de profesionales de amplia trayectoria y experiencia en su negocio, sobre lo cual esperamos estabilidad a través del tiempo.

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

La solvencia total de Bancóldex aumentó su margen de holgura frente al 10.5% mínimo requerido en 2024 (ver Gráfico 2), ubicándose por encima del promedio del de otras instituciones oficiales especiales (IOE). Esto es consecuente con la disminución de los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) ante la contracción del saldo de la cartera y la capitalización de 78% de las utilidades promedio de los últimos dos años, mientras que el consumo por riesgo de mercado se incrementó levemente en lo corrido de 2024.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia



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

Nuestra evaluación del capital incorpora el potencial apoyo del Gobierno nacional ante situaciones de pérdidas no esperadas, tomando en consideración la alineación estratégica de la entidad con la política pública, lo que le permite alcanzar las calificaciones AAA y BRC 1+. Esto compensa, en parte, la modesta capacidad de generación interna de capital de Bancóldex, dado el enfoque que mantiene como banco local de desarrollo económico para el segmento empresarial, entre otros factores.

Ponderamos favorablemente la constitución de una reserva patrimonial estatutaria por el 90% de las utilidades netas de 2022 y el 36% de las utilidades netas de 2023 para afrontar eventuales pérdidas crediticias, lo que refleja el respaldo y alineación estratégica del banco con el Grupo Bicentenario y las políticas del Gobierno nacional, lo que le permitió mantener estabilidad en sus indicadores patrimoniales ante el deterioro de la cartera de créditos enfocada en sectores empresariales más vulnerables a los cambios de ciclo económico. Mantendremos el seguimiento a eventuales capitalizaciones y sostenimiento de las reservas por parte del accionista, para respaldar la expansión de la entidad en la inclusión financiera y el desarrollo de la economía popular. Asimismo, destacamos la alta calidad del patrimonio técnico de Bancóldex, dado que lo componen en su totalidad instrumentos de patrimonio básico (Tier 1), los cuales tienen una alta capacidad de absorber pérdidas.

Nuestra proyección de solvencia para lo que resta de 2024 incorpora el mantenimiento de un nivel elevado de consumo de capital por riesgo de mercado, el cual lo compensaría la contracción del saldo de la cartera y el ajuste a la baja del consumo de capital por riesgo operativo, con la certificación de la base de eventos de riesgo operativo ante la SFC. Lo anterior derivaría en niveles de solvencia en torno a 26%, en línea con lo observado en el último año. En los próximos 12 a 18 meses, estimamos que la solvencia podría presentar una tendencia decreciente asociada con el incremento de la representatividad de la cartera directa y la ejecución mayor de las metas planteadas en el Pacto por el Crédito.

Bancóldex cuenta con una alta flexibilidad para administrar su capital, dado que su portafolio de inversiones lo componen en 86% títulos de deuda del Gobierno nacional, que 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 por la relación del valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico, aumentó a 6.9% en julio de 2024, por encima del promedio de 5.9% de los últimos 12 meses y al 4.6% de sus pares y el 3.5% del sector. Lo anterior obedeció, principalmente, a la recomposición del portafolio de inversiones hacia la parte media de la curva de rendimientos, para limitar el riesgo de reinversión en el escenario de disminución de las tasas de interés, con niveles de duración en torno a dos años. Lo anterior deriva en una mayor sensibilidad de la solvencia de Bancóldex frente al sector, ante cambios en los precios de mercado de la deuda pública o coyunturas adversas en el mercado de renta fija, lo que constituye un factor de seguimiento en las próximas revisiones.

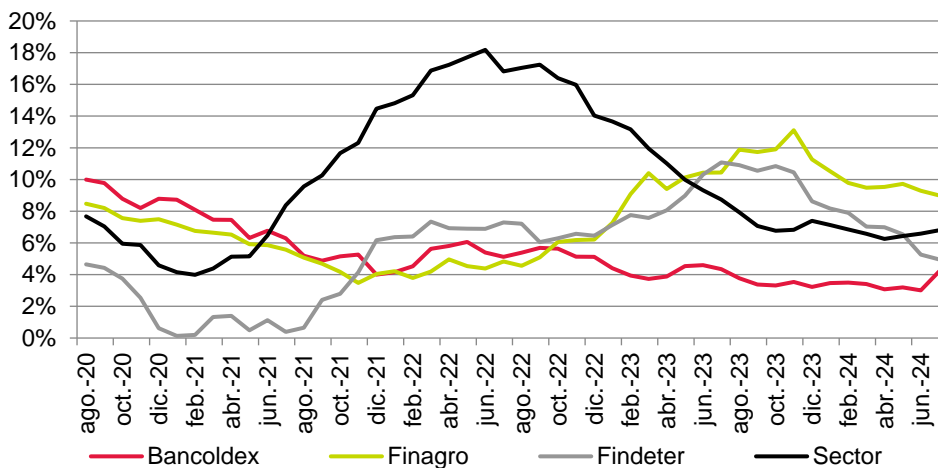
Rentabilidad: La mejora gradual del margen financiero de Bancóldex dependerá, en buena medida, del crecimiento sano de su cartera, mientras que continúa beneficiándose de la estabilización del costo del pasivo, el rendimiento de las inversiones y la disminución de provisiones.

La rentabilidad patrimonial (ROE por sus siglas en inglés) anualizada de Bancóldex repuntó a 4.2% en julio de 2024 desde el promedio de 3.4% en los últimos 12 meses, y se mantiene inferior al de las entidades financieras públicas y el sector, como se puede ver en el Gráfico 3; a esta fecha, la utilidad neta aumentó 44.6% anual a \$57,024 millones de pesos colombianos (COP), lo que corresponde al control de los gastos de personal y costos administrativos por el cual el gasto total disminuyó 4.2%; también se destaca el aporte favorable de los ingresos financieros por inversiones, derivado de la valoración de las inversiones de renta fija, el mejor desempeño de los ingresos por método de participación patrimonial derivado de

Fiducoldex y los dividendos provenientes de la inversión accionaria minoritaria en el FNG. Si bien estos rubros lograron compensar la disminución de los ingresos del negocio de intermediación, consideramos que la alta representatividad de los ingresos derivados del portafolio de inversiones podría hacer más sensible los resultados financieros a las variaciones en las condiciones de mercado.

De otro lado, de acuerdo con nuestros cálculos, el margen neto de intermediación (rendimiento de la cartera – costo del pasivo) de Bancóldex aumentó a 5.1% en julio de 2024, desde el 4.8% registrado un año antes, reduciendo levemente la diferencia con el 7.8% del sector bancario. Este comportamiento se explica por el mayor rendimiento de la cartera por su indexación a tasas variables, a la vez que se ha estabilizado el costo del pasivo. Por otra parte, el costo del crédito bajó a 0.31% en julio de 2024 desde 0.77% en 2023, por el menor gasto de provisiones ante la reducción del saldo de cartera en este periodo. Asimismo, a julio de 2024, el margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias de la entidad se situó en 4.7%, superando el promedio de sus pares de 2.8%, así como el 4.1% del sector. No obstante lo anterior, los ingresos de intereses neto después de deterioro tuvieron una contracción de 32.5% anual derivado de la disminución del saldo de cartera total y la menor contribución de los ingresos de intereses de la cartera directa por la desmejora en su calidad.

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.

Bajo nuestro escenario base, proyectamos que en los próximos 12 meses el ROE se ubique en torno a 4.0%, manteniéndose por debajo del promedio de lo que proyectamos para el resto de IOE comparables y el agregado de la industria bancaria. Esto es consecuente con su enfoque estratégico de apoyo al desarrollo del sector empresarial. Nuestras estimaciones se fundamentan en la desaceleración del saldo de la cartera de créditos, la reducción paulatina de los gastos de provisiones y estabilización de las métricas de calidad de la cartera directa en línea con lo observado en lo corrido de 2024. Sin embargo, nuestras proyecciones de crecimiento de la cartera podrían presentar desviaciones en la medida que el banco ejecute las metas del pacto por el crédito que estima para los próximos 18 meses. Esto daría como resultado un fuerte crecimiento de la cartera y beneficiar el ingreso de intereses, aunque podría intensificar los riesgos de la calidad de los activos, en caso de que observemos un crecimiento acelerado de la cartera directa.

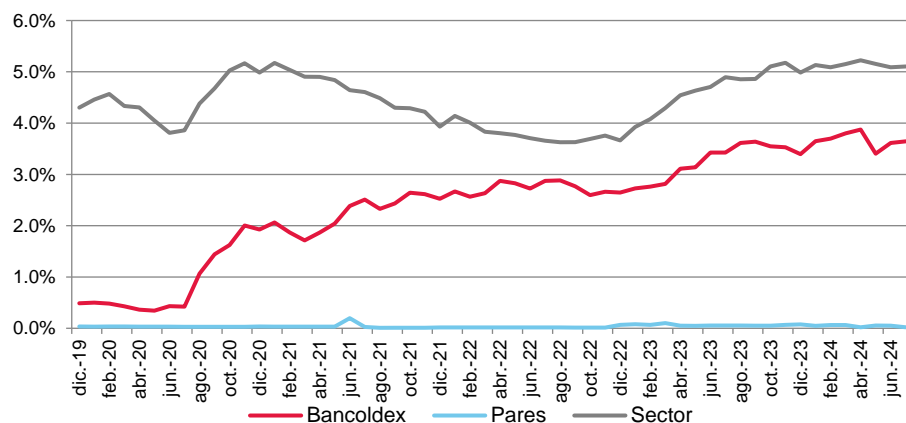
Calidad del activo: La mayor sensibilidad de las pymes al entorno económico retador se continuará reflejando en una desmejora de los indicadores de calidad de cartera de Bancóldex, aunque mantendrán mejor desempeño que los del sistema.

Históricamente, los créditos de redescuento han mantenido una participación mayoritaria dentro de la cartera de Bancóldex en torno a 60%. Sin embargo, vale la pena mencionar que los prepagos recientes llevaron a que, a julio de 2024, la cartera directa orientada a establecimientos de microcrédito representara 25.2% desde 21% promedio en 2023 y los créditos directos a pymes 16.2% desde 13.7% promedio en 2023, similar a la composición observada entre 2021 y 2022. Por su parte, los principales cinco bancos en la cartera redescantada siguen con cerca del 73% de participación, lo que corresponde con la concentración alta en la industria bancaria comercial; en el conjunto de la cartera directa, los mayores 25 deudores siguen representando el 51% del portafolio de créditos, lo que denota una baja atomización por deudor, consecuente con la etapa de expansión de esta cartera.

La distribución de la cartera directa por sectores económicos se mantiene concentrada en un 77% en actividades financieras y seguros, las industrias manufactureras y comercio al por menor. Por su parte, la cartera denominada en dólares americanos disminuyó a 7.5% promedio entre 2023 y 2024 inferior al 17% en 2022, en línea con el comportamiento del sector exportador en el país y la devaluación del peso colombiano.

Como se puede observar en el Gráfico 4, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) total de Bancóldex se ubicó en 3.6% en julio de 2024, disminuyendo levemente desde el nivel máximo de los últimos cinco años de 3.9% en abril de 2024. El deterioro se concentra en la cartera directa, asociado con la menor capacidad de pago de las empresas ante la contracción de los ingresos por la desaceleración de la demanda y presiones al flujo de caja por menores plazos en el pago a proveedores; de este modo, los niveles de ICV se mantienen elevados frente a su promedio histórico por la recomposición de la cartera con mayor representatividad de la cartera directa.

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 detalle, el ICV de la cartera directa total disminuyó a 8.3% a julio de 2024 desde 10.2% en junio de 2023, por debajo del 9.85% de la cartera pymes en la industria bancaria, aun con la contracción observada en el saldo de cartera, lo que refleja una contención adecuada del riesgo y la disminución de la exposición en los sectores con mayor contribución en la cartera vencida. Lo anterior también obedece a la gestión activa en el proceso de cobranza, que logra la recuperación de la cartera y castigos de unas operaciones

específicas con baja probabilidad de recaudo en mayo de 2024, que representaron menos del 1% de la cartera total. Mantendremos el seguimiento a las medidas que establezca el banco para controlar el deterioro del portafolio en el segmento pyme.

La cobertura de la cartera vencida de Bancóldex se ubicó en 103% promedio durante 2024 por debajo del 130% del sector bancario. Estos niveles son compensados, en parte, por las coberturas adicionales del FNG de cerca del 25% de la cartera pymes y la representatividad de operaciones de *leasing*, que supone una garantía idónea de los activos fijos productivos como colateral. Para el cierre de 2024, nuestro escenario base considera estabilidad en el ICV de Bancóldex por el nulo crecimiento y la contención del deterioro de la cartera, a través de normalizaciones y castigos adicionales de la cartera en dólares.

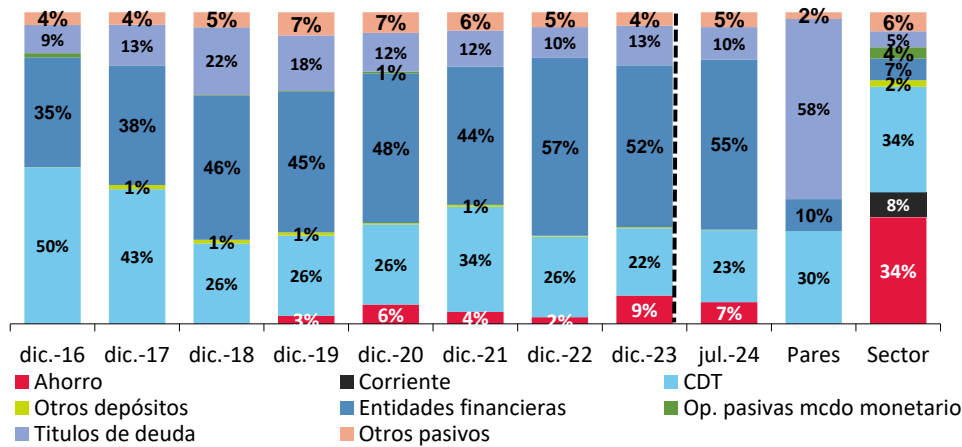
Fondeo y liquidez: Bancóldex continuará profundizando la diversificación por instrumentos de fondeo, mientras mantiene su concentración en el segmento mayorista.

Bancóldex continúa procurando el calce adecuado de su balance, en el cual destacamos positivamente que la cartera colocada en dólares es fondeada con los créditos de entidades financieras y bancos corresponsales denominados en la misma moneda, mientras complementa su gestión de riesgo cambiario con instrumentos derivados de cobertura.

Sobre los instrumentos de financiación, durante los últimos tres años, los créditos con bancos comerciales y bancas multilaterales ganaron participación en la estructura de fondeo de Bancóldex, lo cual estuvo impulsado por las condiciones restrictivas para la emisión de deuda en el mercado local en el último año (ver Gráfico 5). Consideramos que el banco cuenta con una amplia trayectoria con sus fondeadores, pero la permanencia de estos recursos es más sensible ante potenciales cambios sobre su perfil crediticio o del Gobierno nacional. Por otro lado, el banco aumentó la participación de créditos en pesos frente al fondeo en dólares, dado el entorno de tasas de interés altas.

En el último año, si bien observamos una mejora en términos de diversificación de los principales 20 inversionistas tanto en las cuentas de ahorro (79%) como en los CDT (62%) frente a revisiones pasadas, Bancóldex sostiene altos niveles de concentración por inversionistas, acorde con su perfil en inversionistas institucionales, y una baja diversificación por fuentes de fondeo estables de largo plazo que soporten la expansión de la cartera directa en los próximos años. En un entorno de ajuste a la baja de las tasas de interés y mayor dinamismo del mercado, estimamos que Bancóldex incremente la participación de depósitos y con esto la diversificación de sus fuentes de fondeo.

Gráfico 5
Estructura del pasivo



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

A julio de 2024, el nivel de activos líquidos a depósitos ascendió hasta 68%, por encima del promedio de cinco años de 49%, impulsado por el aumento en el disponible, la baja colocación de cartera y el incremento de los niveles de prepago de la cartera de redescuento, para cumplir con los vencimientos de títulos estimados para el segundo semestre de 2024. 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 95%, con lo que la entidad mantiene un margen de holgura adecuado sobre el mínimo regulatorio vigente de 80% correspondiente para las entidades del grupo 2, aunque se mantiene por debajo del promedio de su grupo de referencia de 130%.

Sin embargo, para 2025 la concentración de vencimientos de títulos de deuda, de los CDT y de algunas obligaciones financieras podrían presionar el perfil de liquidez de Bancóldex. Al respecto, daremos seguimiento a la recomposición de la estructura del pasivo y los niveles de renovación de las captaciones a plazo teniendo en cuenta la concentración de CDT en plazos menores a un año (50%). 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.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Bancóldex ajustó sus políticas y modelos de gestión del riesgo de crédito para fortalecer los procesos de otorgamiento y recuperación de crédito, para contener el deterioro de su portafolio.

Durante el último año, Bancóldex actualizó el Marco de Apetito por riesgo (MAR) ajustando los límites de apetito, tolerancia y capacidad para el riesgo de crédito en línea con el fortalecimiento de los procesos de otorgamiento, seguimiento y recuperación de crédito. Asimismo, creó el Comité de Normalización de Cartera, ajustando sus procesos de cobro y de comunicación al cliente. Consideramos que las mejoras

continuas y la creación de nuevas estancias de seguimiento de los límites de apetito por riesgo se ajustan al crecimiento de la cartera directa, aspecto al que daremos seguimiento en próximas revisiones.

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

En línea con la estrategia de transformación digital de Bancóldex, la entidad realizó mejoras asociadas al Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación al Terrorismo (SARLAFT) con la implementación de nuevos formatos electrónicos de vinculación para mejorar la experiencia de sus clientes. Bancóldex cuenta con un sistema de gestión de continuidad del negocio basado en estándares y buenas prácticas internacionales. Este se soporta en el fortalecimiento de la resiliencia operacional de los procesos críticos a través del fomento de una cultura de continuidad, la actualización continua de análisis de impacto al negocio, los planes de contingencia y pruebas de continuidad periódicas.

Contingencias: A junio de 2024, 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 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 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.					
Emisiones del programa	Calificación	Series	Rendimiento	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
2022	AAA	B	11.96% E.A.	11-May-22	11-May-25	291,000
		B	14.85% E.A.		25-Apr-25	200,000
2023	AAA	B	14.19% E.A.	25-Oct-23	25-Oct-25	100,000
		B	13.60% E.A.		25-Oct-26	300,000

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2644	
Fecha del comité	15 de octubre de 2024	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. – Bancóldex	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Andrés Martha Martínez	
	Luis Carlos López	

Historia de la calificación:

Revisión periódica Nov./23: AAA; BRC 1+

Revisión periódica Nov./22: 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 2024.

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						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jul-23	Jul-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Jul-23 / Jul-24	Variación % Pares Jul-23 / Jul-24	Variación % Sector Jul-23 / Jul-24
Activos									
Disponible	142,135	161,659	143,538	228,551	334,031	-11.2%	46.2%	39.5%	-11.4%
Posiciones activas del mercado monetario	578,946	845,007	711,735	77,132	865,446	-15.8%	1022.0%	178.4%	15.9%
Inversiones	2,116,754	2,866,859	2,928,396	2,940,902	2,990,384	2.1%	1.7%	22.1%	3.9%
Valor Razonable	293,822	30,797	67,629	147,712	11,697	119.6%	-92.1%	23.9%	64.6%
Instrumentos de deuda	293,822	30,797	67,629	147,712	11,697	119.6%	-92.1%	24.7%	71.1%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-10.6%	17.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,484,036	1,530,941	1,728,821	1,261,238	1,835,358	12.9%	45.5%	120.8%	26.4%
Instrumentos de deuda	1,167,150	1,139,423	1,296,088	842,067	1,425,552	13.7%	69.3%	186.9%	27.4%
Instrumentos de patrimonio	316,885	391,518	432,733	419,171	409,806	10.5%	-2.2%	3.3%	18.1%
Costo amortizado	5,075	990,704	794,297	812,526	839,259	-19.8%	3.3%	-2.9%	21.7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	49,229	50,114	59,688	55,290	54,211	19.1%	-2.0%	-	4.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-43.9%
Entregadas en operaciones	133,813	191,841	192,263	600,468	194,697	0.2%	-67.6%	-22.4%	-0.2%
Mercado monetario	-	-	-	400,606	-	-	-100.0%	-	-0.2%
Derivados	133,813	191,841	192,263	199,862	194,697	0.2%	-2.6%	-22.4%	-0.6%
Derivados	150,778	72,462	85,698	63,668	55,163	18.3%	-13.4%	972.6%	-64.7%
Negociación	94,635	72,462	58,504	59,407	37,537	-19.3%	-36.8%	972.6%	-66.1%
Cobertura	56,144	-	27,194	4,261	17,626	-	313.6%	-	4.8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	25.3%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-200.0%	-278.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	6,957,656	8,277,242	7,505,608	7,692,224	5,658,415	-9.3%	-26.4%	8.9%	1.9%
Comercial	7,127,443	8,490,125	7,752,170	7,926,775	5,856,226	-8.7%	-26.1%	9.0%	3.6%
Consumo	1,926	1,602	2,207	1,728	2,498	37.7%	44.6%	3.2%	-4.9%
Vivienda	20,311	21,210	23,766	22,022	25,035	12.1%	13.7%	54.2%	8.1%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	9.0%
Deterioro	156,146	192,026	(233,226)	216,943	(193,777)	-221.5%	-189.3%	-229.4%	-205.7%
Deterioro componente contracíclico	35,667	43,637	(39,310)	41,358	(31,565)	-190.1%	-176.3%	-240.2%	-158.4%
Otros activos	507,709	539,364	345,350	434,305	407,955	-36.0%	-6.1%	6.3%	7.8%
Bienes recibidos en pago	22,070	22,512	22,722	22,997	20,133	0.9%	-12.5%	0.0%	15.5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	36,501	43,433	51,011	50,982	53,143	17.4%	4.2%	-	9.9%
Otros	449,139	473,418	271,617	360,327	334,679	-42.6%	-7.1%	6.3%	7.7%
Total Activo	10,303,200	12,690,131	11,634,628	11,373,115	10,256,232	-8.3%	-9.8%	12.1%	2.0%
Pasivos									
Depósitos	3,438,996	3,186,988	3,114,411	2,835,546	2,610,017	-2.3%	-8.0%	31.9%	7.9%
Ahorro	346,656	240,971	911,341	475,992	600,030	278.2%	26.1%	-	12.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.6%
Certificados de depósito a termino (CDT)	3,033,805	2,918,107	2,173,659	2,300,729	1,998,110	-25.5%	-13.2%	31.9%	7.1%
Otros	58,535	27,911	29,412	58,825	11,877	5.4%	-79.8%	-	5.4%
Créditos de otras entidades financieras	3,993,591	6,441,677	5,223,342	5,374,971	4,715,216	-18.9%	-12.3%	31.3%	-12.7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	1,527	733	276	456	139	-62.3%	-69.5%	-	-3.5%
Créditos entidades nacionales	-	200,295	-	-	-	-100.0%	-	-	-22.9%
Créditos entidades extranjeras	3,992,064	6,240,649	5,223,066	5,374,515	4,715,077	-16.3%	-12.3%	31.3%	-18.7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	403,243	-	-	-	-100.0%	1.3%
Simultaneas	-	-	-	303,209	-	-	-	-100.0%	23.1%
Repos	-	-	-	100,034	-	-	-	-100.0%	-11.6%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-38.1%
Títulos de deuda	1,043,769	1,110,345	1,282,019	671,903	900,002	15.5%	33.9%	3.6%	-8.7%
Otros Pasivos	524,124	538,639	429,573	546,365	410,417	-20.2%	-24.9%	-20.1%	-29.1%
Total Pasivo	9,000,479	11,277,650	10,049,345	9,832,028	8,635,653	-10.9%	-12.2%	12.5%	1.8%
Patrimonio									
Capital Social	1,062,595	1,062,595	1,062,595	1,062,595	1,062,595	0.0%	0.0%	5.5%	13.6%
Reservas y fondos de destinación específica	266,518	267,336	338,466	338,466	360,642	26.6%	6.6%	68.8%	-10.8%
Reserva legal	184,565	190,104	197,218	197,218	202,089	3.7%	2.5%	13.1%	-19.9%
Reserva estatutaria	49,347	49,347	113,782	113,782	131,462	130.6%	15.5%	-	276.5%
Reserva ocasional	32,607	27,885	27,466	27,466	27,092	-1.5%	-1.4%	429.9%	21.5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%
Superávit o déficit	(81,711)	11,420	135,527	100,591	140,318	1086.7%	39.5%	-0.1%	3.6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(95,165)	(2,034)	122,073	87,137	126,901	6102.8%	45.6%	-0.9%	-13.6%
Prima en colocación de acciones	16	16	16	16	16	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%
Ganancias o pérdidas	55,318	71,130	48,695	39,436	57,024	-31.5%	44.6%	-35.7%	-62.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	24.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-114.5%
Ganancia del ejercicio	55,318	71,130	48,695	39,436	57,024	-31.5%	44.6%	-35.7%	-4.7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	231.9%
Ganancia o pérdida participaciones no contr	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	91.8%	36.0%
Otros	-	0	-	-	-	-100.0%	-	200.0%	88.0%
Total Patrimonio	1,302,721	1,412,481	1,585,282	1,541,088	1,620,579	12.2%	5.2%	7.4%	4.1%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jul-23	Jul-24	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-22 / Dec- 23	Variación % Jul-23 / Jul-24	Variación % Pares Jul-23 / Jul-24	Variación % Sector Jul-23 / Jul-24
Cartera comercial	294,134	661,329	1,259,169	740,244	561,305	90.4%	-24.2%	7.5%	-2.6%
Cartera consumo	33	17	31	18	16	87.0%	-9.3%	5.3%	-6.2%
Cartera vivienda	121	416	666	393	341	60.2%	-13.2%	38.3%	11.1%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	8.7%
Otros	91,308	118,507	111,627	65,939	65,491	-5.8%	-0.7%	-16.6%	-28.3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	385,596	780,269	1,371,493	806,594	627,154	75.8%	-22.2%	7.4%	-2.9%
Depósitos	86,160	271,478	401,159	223,744	168,164	47.8%	-24.8%	20.7%	-3.0%
Títulos	66,511	117,572	114,417	66,566	83,223	-2.7%	25.0%	-	-
Otros	45,741	209,594	697,503	415,580	329,327	232.8%	-20.8%	-12.7%	-6.0%
Gasto de intereses	198,411	598,644	1,213,079	705,890	580,714	102.6%	-17.7%	5.9%	-4.9%
Ingreso de intereses neto	187,185	181,625	158,414	100,703	46,440	-12.8%	-53.9%	16.7%	0.7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	90,539	111,864	115,804	72,754	45,748	3.5%	-37.1%	7.0%	7.3%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	21,666	25,912	19,028	13,705	8,541	-26.6%	-37.7%	146.3%	-32.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	85,340	79,545	81,300	55,755	55,064	2.2%	-1.2%	37.4%	3.2%
Otras recuperaciones	2	52	15	13	42	-70.7%	214.2%	-84.6%	56.8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	160,322	123,446	104,897	70,013	47,256	-15.0%	-32.5%	15.2%	-6.2%
Ingresos por valoración de inversiones	1,348,411	2,403,467	1,797,540	1,295,321	578,022	-25.2%	-55.4%	-9.0%	-17.9%
Ingresos por venta de inversiones	15,513	7,388	7,461	4,830	1,949	1.0%	-59.7%	-44.2%	-14.8%
Ingresos de inversiones	1,363,925	2,410,855	1,805,001	1,300,151	579,971	-25.1%	-55.4%	-9.0%	-17.9%
Pérdidas por valoración de inversiones	971,571	1,905,138	2,041,136	1,549,843	382,840	7.1%	-75.3%	-42.8%	-20.1%
Pérdidas por venta de inversiones	7,537	7,744	5,769	1,826	1,785	-25.5%	-2.2%	298.0%	-18.0%
Pérdidas de inversiones	979,107	1,912,881	2,046,905	1,551,669	384,625	7.0%	-75.2%	-42.8%	-20.0%
Ingreso por método de participación patrimonial	1,810	850	10,292	5,894	3,823	1111.4%	-35.1%	-	-20.0%
Dividendos y participaciones	1,838	2,051	7,934	6,957	9,373	286.9%	34.7%	28.3%	-6.1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	6713.9%
Ingreso neto de inversiones	388,466	500,875	(223,678)	(238,667)	208,542	-144.7%	187.4%	323.5%	33.2%
Ingresos por cambios	276,937	311,945	634,398	569,309	54,530	103.4%	-90.4%	-96.2%	-60.2%
Gastos por cambios	630,886	708,418	259,690	240,554	121,268	-63.3%	-49.6%	8725.5%	-62.9%
Ingreso neto de cambios	(353,949)	(396,474)	374,708	328,755	(66,738)	194.5%	-120.3%	-129.2%	-44.5%
Comisiones, honorarios y servicios	(17,189)	(4,205)	(6,875)	(3,662)	(3,030)	-63.5%	17.3%	82.3%	3.0%
Otros ingresos - gastos	22,697	28,320	12,758	6,434	10,621	-55.0%	65.1%	-24.0%	-5.4%
Total ingresos	200,346	251,962	261,809	162,872	196,651	3.9%	20.7%	-6.3%	1.9%
Costos de personal	67,584	75,838	85,908	43,555	44,658	13.3%	2.5%	19.4%	5.7%
Costos administrativos	50,465	62,888	81,941	48,149	41,311	30.3%	-14.2%	17.5%	6.1%
Gastos administrativos y de personal	118,049	138,726	167,849	91,703	85,969	21.0%	-6.3%	18.3%	5.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	24	3	2	2	-	-22.9%	-100.0%	-71.6%	43.8%
Otros gastos riesgo operativo	-	36	-	-	-	-100.0%	-	-	49.8%
Gastos de riesgo operativo	24	39	2	2	-	-94.0%	-100.0%	-56.3%	49.0%
Depreciaciones y amortizaciones	11,132	11,271	12,970	7,701	9,279	15.1%	20.5%	10.6%	10.5%
Total gastos	129,205	150,036	180,821	99,406	95,248	20.5%	-4.2%	18.1%	6.9%
Impuestos de renta y complementarios	15,822	30,796	32,293	24,030	44,378	4.9%	84.7%	-13.1%	-10.3%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	15,822	30,796	32,293	24,030	44,378	4.9%	84.7%	-13.1%	-10.3%
Ganancias o pérdidas	55,318	71,130	48,695	39,436	57,024	-31.5%	44.6%	-35.7%	-12.7%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jul-23	Jul-24	Jul-23	Jul-24	Jul-23	Jul-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	4.0%	5.1%	3.2%	4.3%	4.2%	10.8%	6.7%	8.7%	6.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.6%	0.6%	0.4%	0.5%	0.6%	0.9%	0.6%	1.0%	0.7%
Rendimiento de la cartera	5.5%	10.4%	16.7%	15.0%	16.7%	11.7%	12.8%	14.8%	15.3%
Costo del pasivo	2.3%	6.2%	11.7%	10.2%	11.6%	8.9%	9.7%	6.9%	7.5%
Rendimiento de las inversiones	14.9%	15.9%	-6.5%	1.1%	6.1%	5.0%	8.9%	5.0%	5.6%
Costo de crédito	0.4%	0.8%	0.7%	0.8%	0.3%	0.2%	0.3%	3.1%	3.6%
Margen de intermediación	3.2%	4.1%	5.0%	4.8%	5.1%	2.8%	3.1%	7.8%	7.8%
Margen de intermediación ajustado por costo d	2.8%	3.4%	4.3%	4.0%	4.7%	2.6%	2.8%	4.7%	4.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	32.0%	17.9%	12.3%	11.4%	13.8%	14.0%	15.3%	26.8%	29.1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	16.1%	20.0%	25.8%	25.8%	25.8%	32.3%	27.5%	13.9%	14.9%
Relación de Solvencia Total	16.1%	20.0%	25.8%	25.8%	25.8%	33.4%	27.5%	17.8%	18.9%
Patrimonio / Activo	12.6%	11.1%	13.6%	13.6%	15.8%	8.4%	8.1%	10.8%	11.1%
Quebranto Patrimonial	122.6%	132.9%	149.2%	145.0%	152.5%	161.9%	164.9%	1604.9%	1471.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113.4%	110.8%	114.1%	114.6%	116.3%	108.6%	107.4%	109.2%	105.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	46.5%	47.9%	50.2%	40.8%	49.4%	38.7%	46.9%	73.4%	174.2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	16.4%	6.9%	5.8%	5.9%	6.9%	2.5%	4.6%	3.5%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	5.8%	8.4%	5.3%	4.6%	4.8%	10.3%	15.1%	5.8%	6.0%
Indicador de Apalancamiento	8.8%	8.2%	10.8%	10.8%	12.0%	7.5%	7.0%	10.6%	11.0%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	15.6%	10.5%	13.0%	10.7%	17.3%	12.4%	14.8%	10.6%	11.6%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	46.6%	41.8%	48.4%	43.0%	67.9%	53.4%	53.9%	16.1%	16.7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	207.9%	267.1%	249.7%	280.4%	225.4%	353.4%	292.4%	105.1%	99.2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasi	3.9%	2.1%	9.1%	4.8%	6.9%	0.0%	0.0%	39.5%	42.2%
Bonos / Total Pasivo	11.6%	9.8%	12.8%	6.8%	10.4%	62.8%	57.8%	5.8%	5.2%
CDT's / Total pasivo	33.7%	25.9%	21.6%	23.4%	23.1%	25.4%	29.8%	32.3%	33.9%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	44.4%	55.3%	52.0%	54.7%	54.6%	8.8%	10.3%	4.2%	3.3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto								110.7%	116.2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	3.6%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30								173.1%	183.0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	15.8%	26.0%	16.9%	11.4%	9.1%	0.0%	0.0%	16.7%	20.7%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 me	20.5%	13.7%	32.9%	28.7%	40.6%	10.5%	4.1%	24.3%	24.7%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 me	25.9%	8.4%	16.6%	6.1%	26.7%	30.1%	35.3%	23.4%	20.7%
Emitidos igual o superior a 18 meses	37.8%	51.9%	33.5%	53.8%	23.6%	59.4%	60.6%	35.6%	33.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2.5%	2.6%	3.4%	3.4%	3.6%	0.1%	0.0%	4.9%	5.1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	106.3%	104.6%	103.3%	94.9%	105.1%	1649.7%	5392.6%	127.2%	120.0%
Indicador de cartera vencida con castigos	3.6%	3.6%	4.4%	4.4%	5.6%	0.2%	0.1%	9.9%	11.1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.5%	2.7%	3.4%	3.4%	3.7%	0.1%	0.0%	3.8%	3.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	106.0%	104.4%	103.1%	94.7%	104.9%	1761.4%	7713.6%	133.0%	125.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	2.0%	0.8%	1.2%	7.5%	7.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	0.0%	0.0%	461.4%	0.0%	102.5%	314.9%	214.9%	125.5%	127.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.5%	0.4%	0.9%	0.9%	0.4%	1.3%	1.5%	2.7%	3.4%
Cubrimiento Cartera Vivienda	459.5%	515.4%	286.6%	245.5%	650.1%	265.3%	214.4%	121.9%	92.4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	10.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	84.9%	71.8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.7%	4.4%	5.7%	5.6%	6.5%	0.1%	0.5%	9.3%	9.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	31.0%	35.6%	41.1%	36.9%	40.2%	16.5%	7.8%	44.4%	45.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.6%	2.9%	4.0%	3.8%	4.8%	0.1%	0.1%	6.4%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	52.8%	51.9%	57.1%	54.0%	53.6%	23.4%	44.3%	61.8%	60.8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2.6%	2.9%	4.0%	3.8%	4.8%	0.1%	0.1%	5.9%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	52.9%	52.0%	57.1%	54.0%	53.7%	19.2%	44.7%	59.6%	57.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	1.2%	8.6%	10.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,	75.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	67.5%	70.4%	73.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1.1%	0.9%	1.4%	1.4%	1.2%	3.4%	2.8%	3.2%	4.1%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	11.4%	30.8%	35.9%	23.6%	39.1%	47.4%	41.0%	34.5%	26.3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	11.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.4%	41.1%

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.
