

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Popular S. A. También confirmó sus calificaciones de AAA de los bonos ordinarios y de AA+ de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$10 billones de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

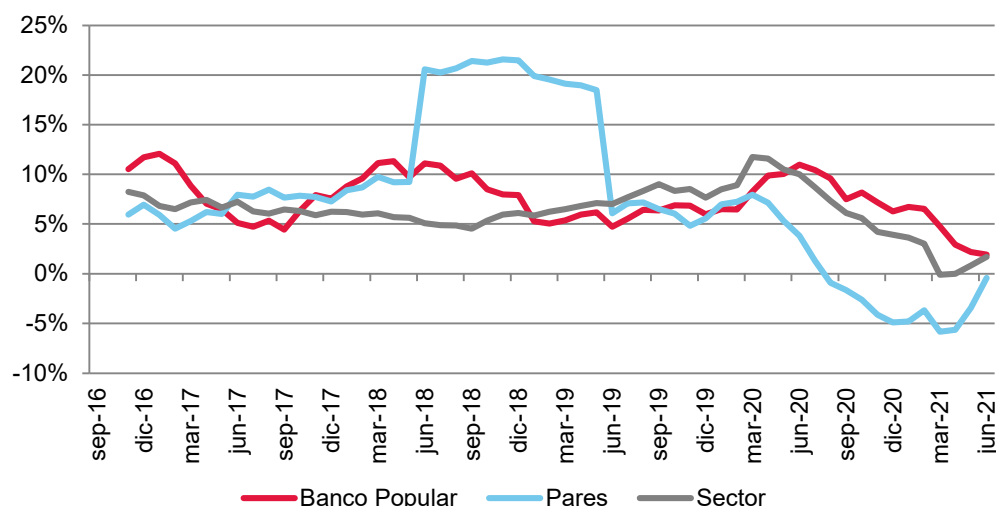
Posición de negocio: El liderazgo del Banco Popular en el mercado de libranzas apalancó el crecimiento de la entidad.

A junio de 2021, el Banco Popular conserva la séptima posición en el sistema – medida por saldo de cartera bruta- y mantiene su liderazgo en la cartera de libranzas de la industria con una cuota de mercado por encima del 20% durante los últimos cinco años. De forma particular, las libranzas alcanzan una participación dentro de la cartera total del banco del 64% frente al 51% de 2016. Este resultado se deriva de la consolidación de las estrategias comerciales enfocadas en profundizar el portafolio de productos para el segmento objetivo (*core*) de clientes, sumado a una mayor productividad comercial. La cartera comercial, que representa 30% del total de la entidad, perdió participación de mercado a junio de 2021 hasta llegar al 2,35% del sistema, por debajo del promedio de los últimos cinco años. En ese mismo periodo, la cartera de vivienda ganó 60 puntos básicos (pbs) de cuota de mercado, hasta alcanzar una participación del 1,5% y de 5,3% dentro del portafolio de créditos del banco.

Nuestra evaluación de la posición de negocio del Banco Popular incorpora positivamente sus tasas de crecimiento sostenidas de dos dígitos en el producto de libranzas durante los últimos tres años; de forma particular, a junio de 2021, el banco aumentó 17% anual en esta línea, por encima del sistema que creció 12,4%. Este posicionamiento en libranzas contrarresta la menor diversificación de la cartera respecto a sus pares comparables y la modesta cuota de mercado de 4,1% para junio de 2021, que es igual al promedio de los últimos 60 meses. Por otro lado, para este periodo las captaciones de la entidad mantienen la posición octava en el sistema, con un saldo estable respecto a 2020. Se destaca el crecimiento de los CDT por encima de la industria, con lo que aumenta en 72 pbs en un año su cuota de mercado hasta el 5,2% del sistema para este producto, con una amplia diferencia frente al 4,2% del promedio histórico.

De esta manera, el Banco Popular tuvo un aumento del 1,9% anual en la cartera bruta, con tasas de crecimiento por encima de sus pares (ver Gráfico 1) gracias, principalmente, a los portafolios de crédito de consumo y de vivienda. La pérdida de dinamismo en la cartera comercial se deriva de los segmentos corporativo y oficial, que fueron los que más contribuyeron a la caída del 20% de la cartera, con una disminución de 24% para cada uno. El entorno altamente competitivo entre las entidades bancarias por estos segmentos, derivado del menor riesgo de crédito asociado, fue la principal causa de estas variaciones. Por tanto, daremos seguimiento a la evolución de la cartera comercial a medida que las condiciones económicas del mercado avanza en su recuperación gradual.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. * Los datos fueron ajustados para evitar las distorsiones generadas por operaciones de fusiones y/o adquisiciones.

Considerando el ciclo de recuperación económica para los próximos 12 meses, esperamos una mejor dinámica del crédito en el sistema financiero. Si bien proyectamos una intensificación de la competencia en los créditos de libranza, las ventajas competitivas del Banco Popular le permitirán mantener su liderazgo en dicho segmento. Proyectamos una recuperación gradual de la cartera comercial para el sistema financiero y un mejor crecimiento para la entidad, a medida que avanza en su estrategia de rentabilización y mayor foco en sectores económicos afines con su perfil de riesgo conservador, apalancándose principalmente en el segmento oficial. Por otra parte, esperamos que continúe la buena dinámica del portafolio de vivienda, de manera que la entidad aumente su participación de mercado en este segmento. Con esto, proyectamos un crecimiento de la cartera bruta por encima del sector financiero y de sus pares de alrededor del 8%; sin embargo, esto podría desviarse negativamente de no cumplirse nuestras expectativas de desembolsos en el sector oficial en lo que resta del año.

El Banco Popular forma parte del Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. La entidad se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que resaltan las estrategias corporativas para la innovación y la búsqueda de eficiencias, así como la integración de las redes de cajeros automáticos y pasarelas de pago corporativas que sirven al grupo. A su vez, el banco cuenta con dos subsidiarias que complementan su oferta de productos financieros: Fiduciaria Popular y Alpopular. Esperamos que se profundicen las sinergias comerciales con estas filiales, en particular con la fiduciaria, de manera que la estrategia de captaciones minoristas a través de los fondos de inversión colectiva se convierta en un factor diferenciador para el banco, al tiempo que le permita a la fiduciaria recuperarse en los resultados comerciales y financieros para el cierre de 2021.

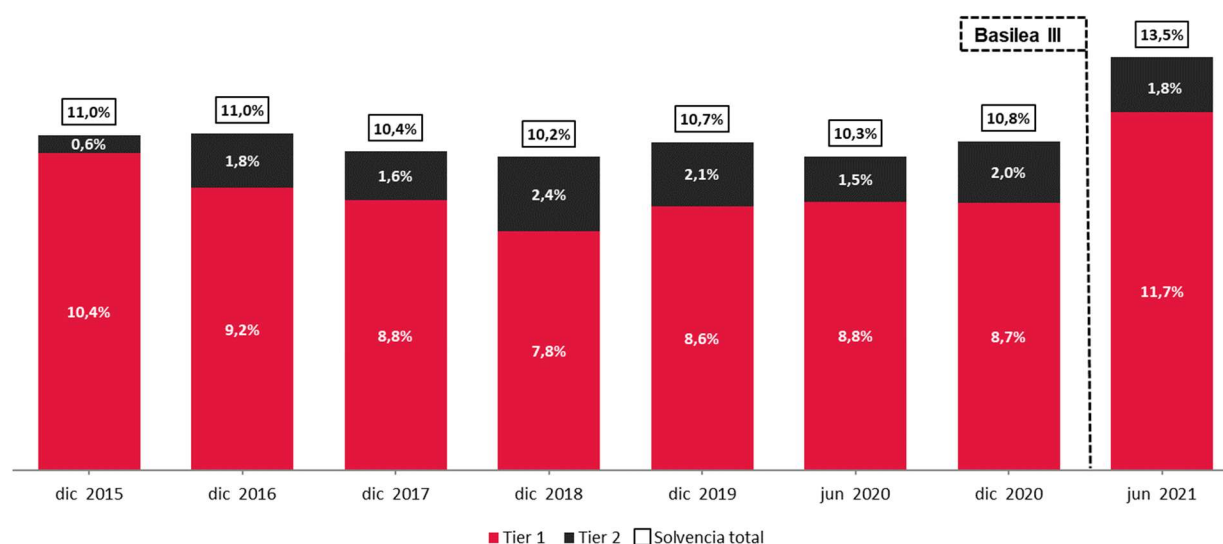
El banco cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple con las mejores prácticas de la industria y está alineada con las directrices del Grupo Aval; en 2020 finalizó la revisión integral de la suficiencia de controles asociados a la elaboración, generación y revelación de los estados financieros según lo requerido por la Ley Sarbanes-Oxley (SOX). Así mismo, para este año la Junta Directiva continuó estableciendo las políticas de gestión de riesgos financieros y no financieros, mientras la administración

constituyó la Gerencia Oficial Corporativo de Riesgos para la gestión y administración centralizada de dichos riesgos.

Capital y solvencia: El respaldo del Grupo Aval y la alta calidad del patrimonio compensan la baja relación de solvencia total, sobre la cual no esperamos cambios en el mediano plazo.

Como consecuencia de la entrada en vigencia de Basilea III, dada la disminución de la cartera comercial y el menor peso en los activos ponderados por nivel de riesgo de la cartera de consumo, la relación de solvencia total llega a junio de 2021 al 13,5% desde el 10,8% en diciembre de 2020. Con esto, la entidad amplía la distancia sobre el mínimo regulatorio para 2021. Ponderamos positivamente la capacidad de generación interna de capital, dado el mantenimiento de la política conservadora de distribución de dividendos alrededor del 50%, que muestra un sólido respaldo para la entidad por parte del Grupo Aval como principal accionista. Para el cierre de 2021 esperamos un crecimiento en los activos ponderados por nivel de riesgo, lo cual llevará a una disminución del indicador de solvencia total, si bien no esperamos una mayor desviación del 13%.

Gráfico 2
Relación de solvencia



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

El Banco Popular sostiene una alta calidad de su capital regulatorio, como se refleja en la participación de los instrumentos de patrimonio básico, que para junio de 2021 se ubica en 87%, por encima del promedio de los últimos 60 meses. Esto implica una baja dependencia de instrumentos de capital secundario con baja capacidad de absorción de pérdidas. Por otro lado, consideramos que la entidad mantiene una alta flexibilidad para administrar su capital, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones se compone en más de 80% de títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y los admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

En cuanto a riesgo de mercado, la relación VAR/Patrimonio técnico presenta un incremento de 180 pbs en el primer semestre de 2021 frente al cierre de 2020, hasta alcanzar el 5,4%. Esto, como consecuencia de la estrategia de inversiones para aprovechar las oportunidades que se han presentado en la parte media y larga de la curva del mercado de deuda pública durante lo corrido de 2021. De esta forma, el indicador de

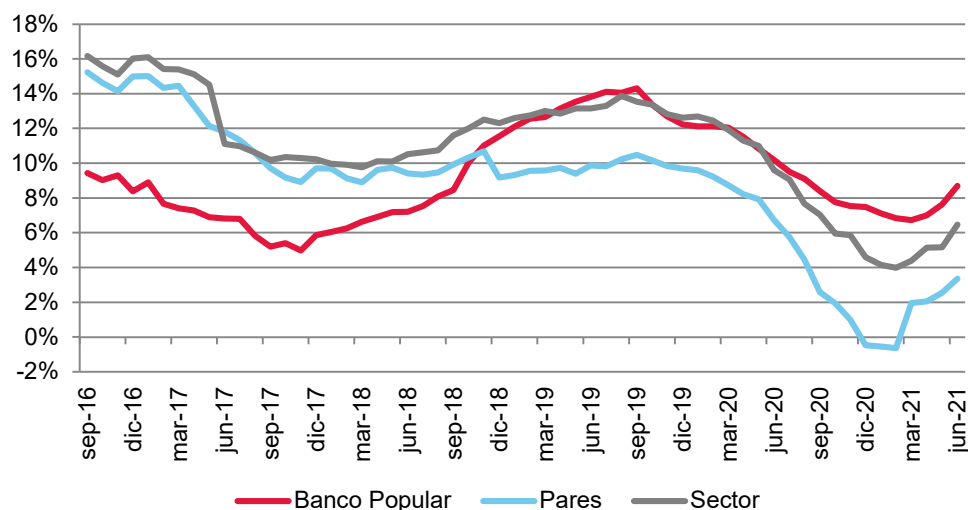
riesgo de mercado se mantiene en niveles superiores al de sus pares y el sector, de 4,2% y 3,2%, respectivamente, con lo cual, la solvencia del banco podría presentar mayor sensibilidad ante eventos de volatilidad en los precios de los títulos de deuda pública.

Rentabilidad: Esperamos que el Banco Popular mantenga la rentabilidad patrimonial por encima del sector.

A junio de 2021, aún con las bajas tasas de interés derivadas del ciclo económico actual, el Banco Popular ha logrado mantener un margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia en 5,4%, frente al 3,7% del sector y con solo 20 pbs de diferencia frente al promedio histórico de la entidad para los últimos cinco años. Lo anterior responde a su enfoque de precios basados en riesgo de crédito por cliente, un costo de riesgo de crédito controlado, en línea con su política de riesgo, y una gestión eficiente del pasivo que le ha permitido disminuir su costo, al llegar a 2,6% desde 3,8% en junio de 2020. El rendimiento de las inversiones se mantiene estable frente al 2020, aunque se destaca el buen desempeño del ingreso por el método de participación patrimonial, que creció un 63,4% anual; mientras tanto, el ritmo de crecimiento anual de las comisiones por servicios bancarios tuvo resultados favorables gracias a la contribución de seguros voluntarios, con un aumento del 12%, por arriba de sus pares. En contraste, la eficiencia operacional del banco (medida como gastos administrativos/ ingresos operativos) desmejoró, con un aumento de ocho puntos porcentuales (pp) frente a 2020, hasta el 45,8%, como consecuencia del plan de transformación hacia un banco más ágil y digital. Como resultado de lo anterior, las utilidades netas de la entidad aumentaron 30% anual, mientras que el sector creció un 56%. Esperamos que la transformación de la entidad se refleje en un crecimiento de la cartera y de los ingresos de manera sostenida, a la par que el banco logra mayores eficiencias en sus costos de colocación y administración de la cartera.

La rentabilidad del patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) alcanzó niveles de 8,7% a junio de 2021 frente al 10,2% del mismo periodo en 2020 (ver Gráfico 3). Con esto, la entidad obtiene una diferencia sobre el sector, el cual llegó al 6,5%; sin embargo, está por debajo del ROE de sus pares comparables, que tienen mayor foco en libranzas y que tuvieron un indicador promedio de 11,3%. Para el cierre de 2021, el entorno alcista de tasas de interés mejorará las tasas de colocación de las carteras de consumo y vivienda, al tiempo que podrá ejercer presión al margen neto de interés dada la estructura del fondeo del banco. Derivado de lo anterior, el factor diferencial será el costo de crédito, el cual, en nuestro escenario base, no debería presentar grandes desviaciones y, por tanto, esperamos que el ROE de Banco Popular se mantenga entre el 8,5% y 9,5%.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

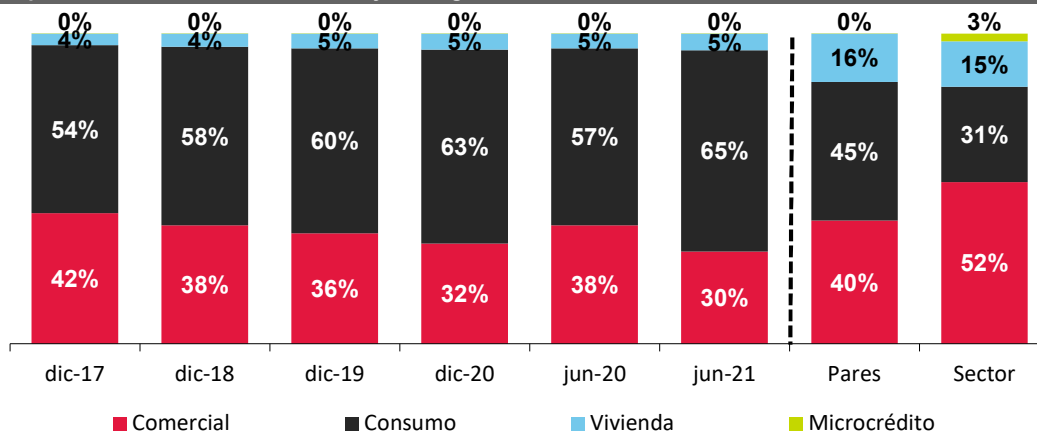


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: El enfoque en perfiles de bajo riesgo de crédito le permitirá al Banco Popular mantener el desempeño sobresaliente en sus indicadores de calidad de cartera frente al sistema.

El foco principal del negocio de la entidad continúa siendo el crédito de libranzas para pensionados y empleados públicos, caracterizados por su buena capacidad de pago y baja sensibilidad a escenarios de incertidumbre económica; de esta forma, a junio de 2021, el portafolio de créditos de libranza representa el 97,06% de la cartera de consumo. La cartera comercial, a su vez, se encuentra concentrada en segmentos que se caracterizan por una mayor resiliencia en indicadores de riesgo crediticio en comparación con otros sectores económicos. Adicionalmente, la cartera de vivienda se dedica al segmento de vivienda NO VIS. En concordancia, la calidad de la cartera del Banco Popular se mantiene en niveles más favorables que el sector, presentando a junio de 2021 un indicador de calidad de cartera de 2,8%, estable frente al promedio histórico y con una amplia diferencia frente al sector, que tuvo 4,6%.

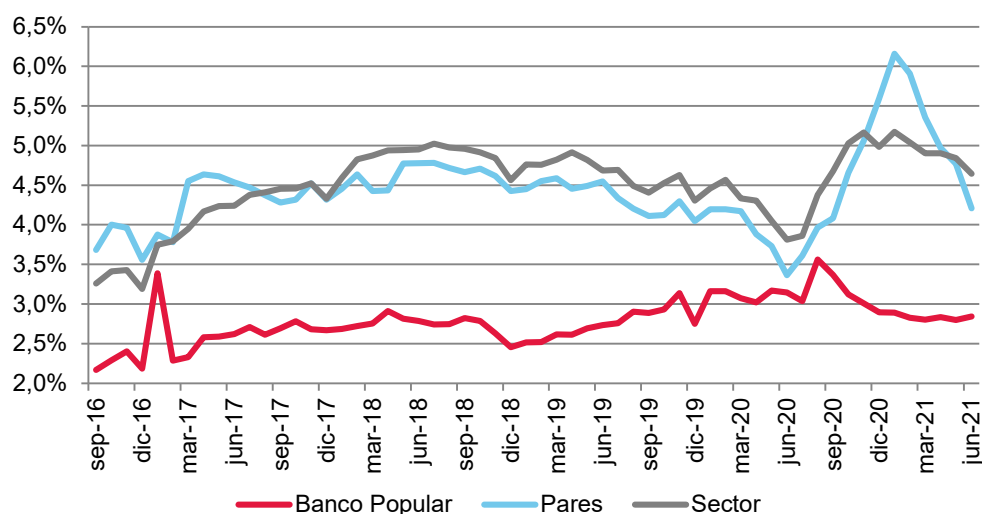
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Alineado con el segmento objetivo del banco, la cartera de consumo presenta un mejor indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) que la cartera comercial (2,7% vs 3,1%), mientras los indicadores de cobertura se mantienen por encima del promedio de los últimos 12 meses y por encima del sistema. En cuanto al saldo bajo alivios del Programa de Acompañamiento a Deudores de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), para junio de 2021, representaba el 1,49% de la cartera total, por un total de COP323.195 millones, de los cuales el 80% corresponde a cartera comercial, el 15% a consumo y el 5% a vivienda. Ponderamos de manera positiva que el porcentaje de alivios sea menor al de sus pares y el sector, en la medida en que los indicadores de calidad reflejan de mejor forma el riesgo de crédito. En lo que respecta a los grupos de riesgo definidos por la SFC, mediante la Circular Externa 022 de 2020, los clientes de mayor afectación para mayo de 2021 pesan el 5,4% sobre el total de la cartera, con lo cual para el cierre de 2021 prevemos posibles deterioros adicionales, principalmente para la cartera comercial, los productos de tarjeta de crédito, libre inversión y la cartera de vivienda, lo que probablemente se traducirá en un ICV en niveles por encima del promedio de los últimos 12 meses.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

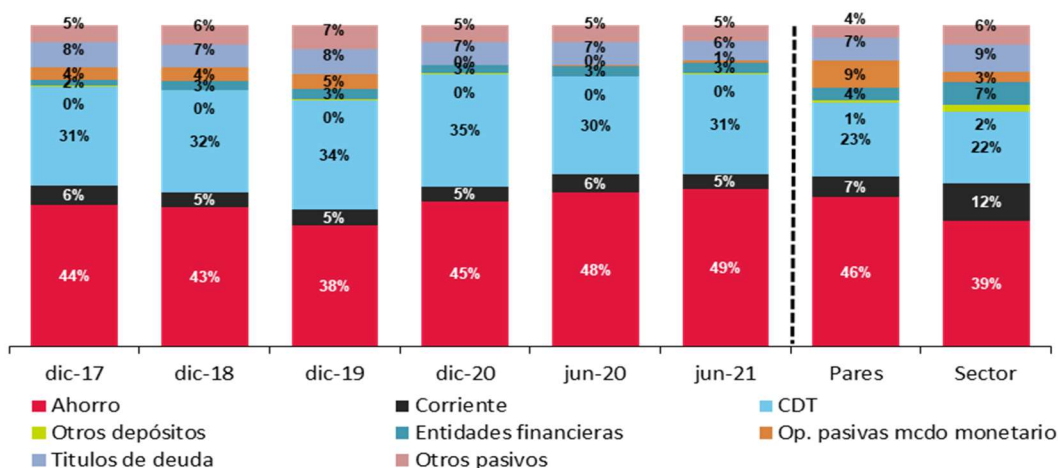
Del análisis de las cosechas de crédito más recientes, podemos concluir que se encuentran dentro del comportamiento histórico. No obstante, con el ritmo de crecimiento reciente de los portafolios de consumo y vivienda podrían aumentar los rodamientos, sin que esto, en nuestra opinión, modifique el perfil crediticio de la cartera del banco. Por otro lado, evaluamos positivamente la menor concentración de los 20 mayores deudores frente a sus pares, lo cual implica menor sensibilidad a eventos de riesgo crediticio en clientes particulares y en sectores económicos específicos.

Fondeo y liquidez: Mayor participación de depositantes minoristas contribuye a la diversificación y estabilidad del fondeo de la entidad.

A junio de 2021, la estructura de fondeo del Banco Popular se mantiene concentrada en depósitos vista (54%), en línea con la participación que tuvo en el 2020, producto de una gestión comercial más activa para la consecución de mayores depósitos minoristas. Le siguen los depósitos a plazo con un promedio de participación en el fondeo similar a los últimos cinco años, con lo cual mantienen una brecha sobre el sector de cerca de nueve pp adicionales de participación en CDT. Por su parte, los títulos de deuda tienen

una participación relativamente estable frente al promedio histórico. Con respecto a la participación de minoristas en los pasivos del banco, sus saldos aumentan un 17% anual y aumentan su participación cerca de 1% en el fondeo; mientras tanto, más del 70% de los CDT de Banco Popular conservan su plazo medio mayor a un año, lo que es una brecha positiva amplia frente al promedio de la industria de 59% a junio de 2021. Los anteriores factores se traducen en nuestra evaluación en una mayor diversificación y estabilidad del fondeo de la entidad.

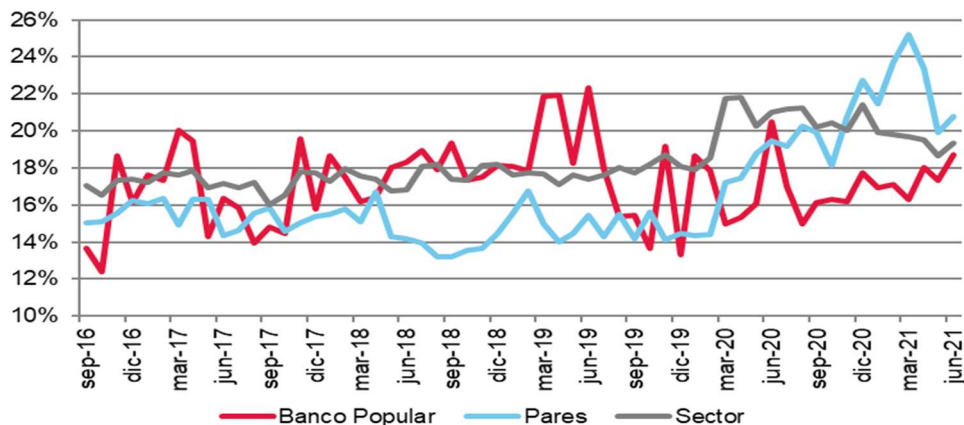
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

El Indicador de riesgo de liquidez (IRL) se ha mantenido con una tendencia estable durante el último año, con un promedio de 1,6x (veces), esto muestra una adecuada capacidad para cubrir los retiros de pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Por otra parte, a junio de 2021, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) se ubica en 99,4% con lo cual está por encima del mínimo regulatorio para 2021. Considerando el plazo regulatorio para marzo de 2022 de llegar a 100%, daremos seguimiento para verificar que dicho límite se supere de manera sostenida. Por otro lado, el Banco Popular presenta una menor relación de activos líquidos a depósitos frente a sus pares y el sector, a lo cual daremos seguimiento en las próximas revisiones.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Sólida estructura para la administración integral de los riesgos le permite al Banco Popular la consecución de sus objetivos comerciales y preservar el cumplimiento del marco regulatorio satisfactoriamente.

El Sistema de Administración del Riesgo Crediticio permite identificar, controlar y monitorear el riesgo de crédito al que se expone el banco. El área de riesgo analiza la exposición del banco en sus diferentes líneas de negocio, y monitorea el funcionamiento de alertas tempranas y el control de los límites que establece la alta dirección. Destacamos la definición de manuales de créditos estructurados y constructor durante el último año, de forma que permitan a la entidad un mayor desarrollo en estos segmentos, al tiempo que continúan alineando las políticas de riesgo de crédito con los nuevos desarrollos digitales.

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

El monitoreo del Sistema de Administración de Riesgos de Mercado lo realiza la Gerencia de Riesgo Financiero que verifica la aplicación de los controles, el cumplimiento de las operaciones y el seguimiento a las transacciones. Esta dependencia fue trasladada a la nueva Gerencia Oficial Corporativo de Riesgo, en línea con la estrategia corporativa para la administración de riesgos. Por su parte, la tesorería es la responsable de administrar los recursos y conformar los portafolios según las instrucciones de la alta dirección con criterios de bajo riesgo y máxima rentabilidad posible.

El banco cuenta con una unidad especializada que maneja el sistema de Control Estratégico de Riesgo Operativo (CERO), mediante el cual se administran integralmente la información de los procesos, riesgos, fallas, controles, riesgos y estado de avance de planes de acción del sistema de administración del riesgo operativos. Como parte del desarrollo del modelo de gestión de riesgos de la entidad, se definieron y se monitorearon los indicadores de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo operativo. En este sentido, el banco llevó a cabo los análisis y las modificaciones a las políticas y responsabilidades, metodologías, procedimientos y al aplicativo de soporte a la gestión del Sistema de Administración de Riesgo Operativo, al tiempo que se realizaron las capacitaciones para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Externa 025 del 2020 de la SFC. Finalmente, se actualizó el Manual del SARO con la aprobación de la Junta Directiva.

El Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (SARLAFT) comprende mecanismos y procedimientos para controlar la vinculación de clientes y el seguimiento de las operaciones, con el fin de mitigar riesgos derivados de estas actividades. De acuerdo con la entidad, en 2020 el banco actualizó la metodología para la detección y análisis de señales de alerta, mediante herramientas de minería de datos, que permiten identificar los riesgos de manera más oportuna y optimizar el monitoreo de las operaciones realizadas, lo que ha aumentado la detección de operaciones sospechosas.

El banco también está desarrollando el proyecto SARLAFT 4.0, de acuerdo con la circular externa 027 de 2020 de la SFC, que se centra en la implementación del perfil de riesgo que incluye a clientes potenciales, clientes, proveedores y empleados, y los nuevos conceptos de sistema de administración de riesgo basados en la debida diligencia mejorada y en la efectividad.

Tecnología: La infraestructura tecnológica del Banco Popular le brinda capacidades suficientes para soportar su oferta de valor, manteniendo adecuados niveles de servicio a sus clientes.

El Banco Popular, con apoyo de Grupo Aval, se encuentra en una transformación para convertirse en una entidad más ágil y digital, con procesos automatizados y robustos, que permitan alcanzar eficiencias operacionales y brindar una atención omnicanal. Con esto, durante el último año, el banco ha desarrollado modelos de análisis avanzados de datos, ha fortalecido sus canales digitales para la oferta de productos de colocación, captación y servicios bancarios, y ha implementado una plataforma potente para la prevención de ciberataques. De esta forma, destacamos la constante innovación de la entidad, que la sitúa como una con los mejores estándares de la industria.

La entidad cuenta con un centro de operación en contingencia que permite la continuidad de los procesos críticos del banco ante eventos que impidan el funcionamiento de las sedes principales. Bajo la coyuntura de restricciones a la movilidad y distanciamiento social, la infraestructura tecnológica del Banco Popular le ha permitido mantener la continuidad de sus servicios con una mayor utilización de canales de digitales, sin la ocurrencia de eventos de riesgo operativo significativos que impidan la prestación de los servicios.

A junio de 2021, de acuerdo según información del Banco Popular, la entidad presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 1% del patrimonio del banco. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- Mejores indicadores de solvencia que sus pares y el sector.
- La sostenibilidad del liderazgo en el mercado de libranzas.
- Los indicadores de rentabilidad en niveles similares o superiores a sus pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El cambio en nuestra percepción positiva de capacidad de pago o voluntad de apoyo del Grupo Aval.
- El deterioro en la calidad de la cartera o la relación de solvencia que supere nuestras expectativas.
- La desmejora del perfil de liquidez y fondeo que no se logre compensar con el respaldo del Grupo Aval.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO POPULAR S. A. HASTA POR COP10 BILLONES

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Títulos:	Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$10 Billones.
Emisor:	Banco Popular S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados de hasta \$10 billones.
Monto en circulación:	\$2 billones.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria S. A.

Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)	Calificación
2016	12-oct-16	12-oct-23	8,10%	155.078	AA+
	12-oct-16	12-oct-26	IPC + 4,13%	144.922	AA+
2017	12-sep-17	12-sep-22	IPC + 3,25%	103.535	AAA
2018	08-may-18	08-may-23	6,68%	97.390	AAA
	08-may-18	08-may-23	IPC + 3,08%	182.150	AAA
2019	13-feb-19	13-feb-22	6,33%	202.034	AAA
	13-feb-19	13-feb-24	6,84%	144.790	AAA
2020	04-feb-20	04-feb-23	6,17%	158.412	AAA
	04-feb-20	04-feb-25	6,68%	217.540	AAA
	04-feb-20	04-feb-27	IPC + 3,08%	119.000	AAA
2021	15-jul-21	15-jul-24	IBR + 1,59% N.M.V.	118.000	AAA
	15-jul-21	15-jul-26	6,78%	267.285	AAA
	15-jul-21	15-jul-26	IPC + 2,58%	114.715	AAA

La calificación de AAA de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y de AA+ de los Bonos Subordinados del Banco Popular se fundamenta en la calificación AAA para las obligaciones de largo plazo del Banco Popular. El programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del proceso, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y sean las mencionadas en este documento de calificación.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1988	
Fecha del comité	10 de septiembre de 2021	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Banco Popular S. A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	María Carolina Barón	
	Andrés Marthá Martínez	

Historia de la calificación

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

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

Calificación inicial Dic./08: AAA, BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad por la disponibilidad del emisor o entidad 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. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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. SCV 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 junio del 2021.

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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21	Variación % Dic-19 / Dic-20	Variación % Jun-20 / Jun-21	Variación % Pares Jun-20 / Jun-21	Variación % Sector Jun-20 / Jun-21
Activos									
Disponible	1.786.900	1.289.375	1.526.918	2.071.337	1.392.336	18,4%	-32,8%	9,4%	-13,2%
Posiciones activas del mercado monetario	27.520	17.027	4.600	682.215	3.261	-73,0%	-99,5%	5,4%	-11,1%
Inversiones	3.562.008	3.383.080	4.145.593	4.166.656	4.696.187	22,5%	12,7%	12,3%	3,3%
Valor Razonable	153.870	224.137	235.711	332.878	221.451	5,2%	-33,5%	15,2%	-6,5%
Instrumentos de deuda	72.782	138.657	145.039	244.692	127.135	4,6%	-48,0%	22,6%	-7,7%
Instrumentos de patrimonio	81.088	85.480	90.672	88.187	94.316	6,1%	6,9%	1,3%	12,6%
Valor Razonable con cambios en ORI	1.396.197	949.055	2.108.202	2.225.400	2.588.055	122,1%	16,3%	13,0%	23,8%
Instrumentos de deuda	1.318.806	846.770	1.997.032	2.120.802	2.456.742	135,8%	15,8%	13,1%	26,0%
Instrumentos de patrimonio	77.391	102.286	111.169	104.598	131.313	8,7%	25,5%	10,2%	4,7%
Costo amortizado	539.466	540.361	1.073.109	932.376	986.814	98,6%	5,8%	19,3%	30,0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	519.015	605.068	699.857	631.015	734.967	15,7%	16,5%	14,7%	2,9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	1,6%	1,3%
Entregadas en operaciones	945.934	1.047.078	-	31.106	152.609	-100,0%	390,6%	8,0%	4,8%
Mercado monetario	945.934	1.047.078	-	31.106	152.609	-100,0%	390,6%	8,1%	3,5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	7,1%	16,9%
Derivados	7.153	16.807	28.005	13.206	11.531	66,6%	-12,7%	4,8%	-48,0%
Negociación	7.153	16.807	28.005	13.206	11.531	66,6%	-12,7%	7,1%	-48,8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-32,5%
Otros	1.071	1.272	1.407	1.373	1.458	10,6%	6,2%	9,7%	-25,2%
Deterioro	697	697	697	697	697	0,0%	0,0%	0,0%	-13,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	18.039.750	19.050.408	20.237.148	20.222.427	20.487.260	6,2%	1,3%	-0,7%	0,8%
Comercial	7.237.417	7.161.826	6.901.969	8.127.091	6.441.873	-3,6%	-20,7%	4,2%	-2,3%
Consumo	10.931.527	12.007.344	13.373.755	12.163.745	14.112.536	11,4%	16,0%	-5,1%	5,0%
Vivienda	807.464	941.745	1.097.077	1.005.088	1.154.004	16,5%	14,8%	2,5%	10,0%
Microcrédito	5.789	5.143	4.498	5.010	3.757	-12,5%	-25,0%	-10,0%	4,2%
Deterioro	764.276	885.602	862.392	895.105	896.416	-2,6%	0,1%	1,9%	8,6%
Deterioro componente contraccíclico	178.172	180.047	199.504	183.401	206.026	10,8%	12,3%	-62,7%	-12,3%
Otros activos	1.044.778	1.165.102	1.262.210	1.306.124	1.261.663	8,3%	-3,4%	-7,5%	0,4%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-17,1%	-43,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	37	-	-	-	-	-	-	-78,0%	-11,2%
Otros	1.044.741	1.165.102	1.262.210	1.306.124	1.261.663	8,3%	-3,4%	-7,0%	1,3%
Total Activo	24.460.955	24.904.992	27.176.468	28.448.760	27.840.708	9,1%	-2,1%	2,8%	-0,2%
Pasivos									
Depósitos	17.504.366	17.060.479	20.687.376	21.633.676	21.261.634	21,3%	-1,7%	4,9%	2,6%
Ahorro	9.451.227	8.314.350	10.992.539	12.314.303	12.204.379	32,2%	-0,9%	17,3%	11,3%
Corriente	1.081.584	1.101.749	1.102.328	1.502.854	1.194.905	0,1%	-20,5%	6,6%	10,5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	6.913.988	7.573.260	8.507.495	7.763.748	7.788.328	12,3%	0,3%	-13,9%	-13,6%
Otros	57.567	71.120	85.015	52.771	74.022	19,5%	40,3%	2,8%	19,5%
Créditos de otras entidades financieras	555.089	671.506	651.831	819.790	762.907	-2,9%	-6,9%	-34,1%	-26,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	332.496	347.466	389.134	503.141	350.576	12,0%	-30,3%	-33,1%	-9,0%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-71,5%	-10,4%
Créditos entidades extranjeras	222.594	324.040	262.697	316.649	412.331	-18,9%	30,2%	-31,0%	-41,4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	930.424	1.029.238	-	31.109	150.007	-100,0%	382,2%	-1,1%	-5,1%
Simultaneas	-	-	-	31.109	-	-	-100,0%	51,8%	6,6%
Repos	930.424	1.029.238	-	-	150.007	-100,0%	-	-38,4%	-20,3%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.616.729	1.753.896	1.652.087	1.853.420	1.539.586	-5,8%	-16,9%	36,5%	6,4%
Otros Pasivos	1.266.283	1.594.580	1.295.125	1.329.072	1.214.490	-18,8%	-8,6%	-10,7%	-9,3%
Total Pasivo	21.872.891	22.109.698	24.286.419	25.667.067	24.928.623	9,8%	-2,9%	3,1%	-0,8%
Patrimonio									
Capital Social	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%
Reservas y fondos de destinación específica	1.880.931	2.181.403	2.370.397	2.370.397	2.478.056	8,7%	4,5%	-4,0%	5,6%
Reserva legal	1.878.431	2.162.862	2.349.897	2.349.897	2.454.863	8,6%	4,5%	-3,9%	10,9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	2.500	18.541	20.500	20.500	23.192	10,6%	13,1%	-13,1%	-33,8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0%
Superávit o déficit	199.623	199.317	229.453	205.767	190.300	15,1%	-7,5%	-8,6%	-0,9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	144.112	135.352	156.515	145.744	133.407	15,6%	-8,5%	-110,0%	-5,6%
Prima en colocación de acciones	63.060	63.060	63.060	63.060	63.060	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%
Ganancias o pérdidas	430.257	337.321	212.946	128.276	166.476	-36,9%	29,8%	116,6%	29,6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	146.063	8.740	3.013	26	-	-65,5%	-100,0%	13,8%	23,5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(43)	-	-	-	(549)	-	-	-	-209,9%
Ganancia del ejercicio	284.237	328.580	209.933	128.249	167.025	-36,1%	30,2%	117,1%	27,9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	100,0%	94,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,0%
Otros	-	-	0	0	0	-	0,0%	0,0%	0,2%
Total Patrimonio	2.588.064	2.795.294	2.890.049	2.781.693	2.912.085	3,4%	4,7%	-1,0%	4,1%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Jun-20 / Jun-21	Variación % Pares Jun-20 / Jun-21	Variación % Sector Jun-20 / Jun-21
Cartera comercial	526.490	481.690	435.791	243.508	145.688	-9,5%	-40,2%	-30,6%	-26,7%
Cartera consumo	1.485.300	1.609.318	1.600.903	799.847	831.579	-0,5%	4,0%	-17,2%	-9,0%
Cartera vivienda	62.138	73.622	80.717	39.698	46.185	9,6%	16,5%	-4,2%	4,5%
Cartera microcrédito	648	455	334	179	124	-26,6%	-30,6%	-44,8%	0,1%
Otros	824	2.632	5.381	3.980	448	104,5%	-88,8%	-17,5%	10,9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.075.400	2.167.715	2.123.126	1.087.172	1.024.024	-2,1%	-5,8%	-18,6%	-12,8%
Depósitos	697.092	708.331	660.718	368.004	231.946	-6,7%	-37,0%	-42,7%	-42,4%
Otros	139.072	142.971	134.957	77.062	50.608	-5,6%	-34,3%	-0,6%	-18,7%
Gasto de intereses	836.164	851.302	795.675	445.066	282.553	-6,5%	-36,5%	-35,8%	-36,5%
Ingreso de intereses neto	1.239.236	1.316.413	1.327.451	642.106	741.471	0,8%	15,5%	-6,0%	0,2%
Gasto de deterioro cartera y leasing	538.369	601.230	635.872	262.863	348.064	5,8%	32,4%	24,4%	26,4%
Gasto de deterioro componente contradicivo	118.819	128.400	124.407	53.109	78.391	-3,1%	47,6%	-42,3%	5,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	375.185	457.884	407.771	186.041	278.348	-10,9%	49,6%	73,0%	69,1%
Otras recuperaciones	20.517	15.388	30.858	7.722	8.533	100,5%	10,5%	144,9%	157,2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	977.751	1.060.055	1.005.800	519.896	601.898	-5,1%	15,8%	18,3%	14,0%
Ingresos por valoración de inversiones	609.512	821.743	1.471.912	815.212	601.509	79,1%	-26,2%	8,5%	-32,8%
Ingresos por venta de inversiones	1.644	32.605	28.504	6.943	14.438	-12,6%	108,0%	-7,0%	-5,4%
Ingresos de inversiones	611.157	854.348	1.500.416	822.155	615.946	75,6%	-25,1%	7,3%	-32,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	511.959	708.604	1.349.634	733.017	533.376	90,5%	-27,2%	14,6%	-29,9%
Pérdidas por venta de inversiones	1.193	751	686	608	3.970	-8,7%	552,9%	14,3%	32,8%
Pérdidas de inversiones	517.723	713.362	1.356.119	737.766	537.407	90,1%	-27,2%	14,4%	-29,5%
Ingreso por método de participación patrimonial	91.179	81.885	87.862	33.902	55.394	7,3%	63,4%	171,7%	16,4%
Dividendos y participaciones	10.379	3.640	4.578	4.469	5.612	25,8%	25,6%	1,9%	15,2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-83,5%
Ingreso neto de inversiones	194.992	226.512	236.737	122.760	139.546	4,5%	13,7%	-16,8%	-48,1%
Ingresos por cambios	12.291	14.116	1.510.862	611.932	655.960	10602,9%	7,2%	-0,7%	-33,4%
Gastos por cambios	10.954	13.849	1.527.942	620.800	655.580	10933,0%	5,6%	-36,7%	-54,1%
Ingreso neto de cambios	1.337	268	(17.080)	(8.868)	380	-6484,7%	104,3%	282,2%	112,2%
Comisiones, honorarios y servicios	166.647	174.986	160.946	75.331	84.034	-8,0%	11,6%	0,2%	13,8%
Otros ingresos - gastos	107.532	44.019	29.192	12.278	16.764	-33,7%	36,5%	16,9%	550,8%
Total ingresos	1.448.260	1.505.839	1.415.595	721.396	842.621	-6,0%	16,8%	16,5%	15,3%
Costos de personal	406.958	402.497	393.452	194.131	223.833	-2,2%	15,3%	-6,4%	5,8%
Costos administrativos	469.861	501.541	527.605	244.061	283.503	5,2%	16,2%	2,7%	7,4%
Gastos administrativos y de personal	876.818	904.038	921.056	438.192	507.336	1,9%	15,8%	-0,9%	6,7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	12.553	5.912	2.679	1.769	2.131	-54,7%	20,4%	-5,9%	26,2%
Otros gastos riesgo operativo	979	1.439	896	382	1.106	-37,7%	189,2%	112,6%	86,6%
Gastos de riesgo operativo	13.532	7.351	3.575	2.152	3.237	-51,4%	50,4%	83,8%	73,6%
Depreciaciones y amortizaciones	75.830	71.967	79.765	35.540	47.208	10,8%	32,8%	12,3%	-22,3%
Total gastos	966.180	983.356	1.004.396	475.884	557.781	2,1%	17,2%	0,6%	4,9%
Impuestos de renta y complementarios	106.427	77.719	88.639	59.650	61.784	14,1%	3,6%	132,3%	55,9%
Otros impuestos y tasas	91.416	116.183	112.627	57.613	56.031	-3,1%	-2,7%	-3,5%	-7,6%
Total impuestos	197.843	193.902	201.266	117.263	117.816	3,8%	0,5%	34,2%	15,1%
Ganancias o pérdidas	284.237	328.580	209.933	128.249	167.025	-36,1%	30,2%	142,7%	56,4%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11,5%	12,2%	7,5%	10,2%	8,7%	6,7%	3,4%	9,6%	6,5%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,2%	1,3%	0,8%	1,1%	0,9%	0,6%	0,3%	1,2%	0,8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	85,6%	87,4%	93,8%	89,0%	88,0%	86,0%	69,5%	99,5%	86,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6,5%	6,5%	6,2%	3,0%	3,4%	3,4%	3,2%	3,4%	3,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,0%	5,3%	5,3%	5,1%	5,6%	5,2%	5,5%	6,4%	7,3%
Rendimiento de la cartera	11,3%	11,2%	10,1%	10,7%	9,6%	12,0%	10,5%	10,9%	9,3%
Rendimiento de las inversiones	4,0%	4,4%	4,2%	4,4%	4,4%	1,4%	1,6%	5,6%	2,9%
Costo del pasivo	4,0%	3,9%	3,3%	3,8%	2,6%	3,5%	2,3%	3,1%	2,1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	39,1%	38,6%	40,3%	37,7%	45,8%	41,5%	48,6%	36,6%	43,0%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	7,8%	8,6%	8,7%	8,8%	11,7%	8,9%	11,7%	9,9%	16,3%
Relación de Solvencia Total	10,2%	10,7%	10,8%	10,3%	13,5%	13,4%	20,3%	14,5%	21,9%
Patrimonio / Activo	10,6%	11,2%	10,6%	9,8%	10,5%	8,0%	7,7%	11,9%	12,4%
Quebranto Patrimonial	3350,1%	3618,4%	3741,0%	3600,7%	3769,5%	1597,0%	1581,0%	1795,7%	1779,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,9%	111,8%	109,0%	108,2%	108,3%	103,4%	102,7%	108,8%	107,8%
Activos improductivos / Patrimonio+ Provisiones	51,6%	51,1%	53,4%	54,6%	53,5%	80,3%	83,4%	63,2%	65,1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,2%	5,0%	3,6%	5,1%	5,4%	3,9%	4,2%	3,5%	3,2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%	3,5%	0,0%	3,2%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	13,0%	9,1%	13,5%	15,6%	14,3%	13,5%	14,7%	13,5%	12,7%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	18,2%	13,3%	17,7%	20,5%	18,7%	19,5%	20,8%	21,0%	19,3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	108,4%	117,9%	103,3%	98,5%	102,1%	86,9%	82,5%	105,1%	104,1%
Cuenta de ahorros + Cla Corriente / Total Pasivo	48,2%	42,6%	49,8%	53,8%	53,8%	47,3%	53,1%	45,5%	50,9%
Bonos / Total Pasivo	7,4%	7,9%	6,8%	7,2%	6,2%	5,4%	7,1%	8,2%	8,8%
CDT's / Total pasivo	31,6%	34,3%	35,0%	30,2%	31,2%	27,6%	23,0%	25,5%	22,3%
Redescuento / Total pasivo	1,5%	1,6%	1,6%	2,0%	1,4%	1,9%	1,2%	3,9%	3,6%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,1%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,0%	1,5%	1,1%	1,2%	1,7%	3,6%	2,4%	5,0%	2,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	4,3%	4,7%	0,0%	0,1%	0,6%	9,1%	8,7%	3,4%	3,2%
Distribución de CDT's por plazo									
Emitted menor de seis meses	11,5%	9,9%	10,6%	10,0%	11,4%	14,0%	16,8%	19,4%	20,5%
Emitted igual a seis meses y menor a 12 meses	15,6%	14,1%	15,1%	11,7%	11,7%	19,9%	23,9%	17,9%	20,1%
Emitted igual a a 12 meses y menor a 18 meses	31,4%	20,9%	20,0%	16,1%	24,9%	17,6%	18,4%	14,1%	15,2%
Emitted igual o superior a 18 meses	41,5%	55,2%	54,3%	62,3%	49,6%	48,5%	40,8%	48,6%	44,2%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,5%	2,8%	2,9%	3,1%	2,8%	3,4%	4,2%	3,8%	4,6%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	202,1%	192,5%	184,2%	160,9%	198,3%	154,1%	130,3%	169,0%	157,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,4%	5,4%	6,1%	6,0%	6,3%	11,0%	11,9%	9,2%	10,7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,0%	2,3%	3,1%	3,1%	3,1%	4,5%	4,0%	4,0%	4,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	206,0%	212,2%	137,6%	147,7%	152,8%	106,1%	122,0%	151,6%	148,8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,8%	3,1%	2,8%	3,2%	2,7%	2,2%	4,4%	3,2%	5,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	202,4%	187,5%	198,9%	172,6%	198,1%	277,1%	120,2%	240,4%	148,0%
Calidad de Cartera Vivienda	1,6%	2,0%	3,0%	2,4%	2,6%	3,9%	4,2%	3,9%	3,5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	156,7%	121,7%	87,2%	110,9%	100,8%	75,1%	73,2%	94,4%	105,7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	10,6%	5,1%	15,4%	10,2%	12,4%	7,9%	0,0%	5,7%	7,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	102,3%	119,2%	81,6%	85,7%	92,8%	108,1%	0,0%	155,0%	116,1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,4%	4,8%	4,9%	4,7%	4,9%	7,6%	8,7%	8,8%	11,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	49,2%	63,9%	54,8%	60,3%	56,8%	31,6%	36,5%	45,7%	42,3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,1%	4,0%	4,0%	3,8%	4,1%	4,9%	5,7%	6,5%	7,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	62,9%	75,7%	66,8%	74,5%	66,8%	46,7%	53,2%	60,3%	59,5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	5,6%	5,0%	5,4%	4,4%	5,7%	7,8%	7,3%	7,7%	8,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	49,4%	71,5%	55,7%	73,7%	61,7%	44,3%	55,0%	59,3%	59,1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,3%	3,6%	3,4%	3,5%	3,5%	2,9%	4,9%	5,1%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	78,7%	81,4%	77,9%	77,9%	72,7%	61,9%	59,3%	73,5%	67,5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,3%	1,9%	2,1%	2,3%	2,3%	3,9%	4,2%	4,4%	4,6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	27,9%	24,4%	28,7%	24,7%	28,4%	24,1%	25,1%	34,9%	36,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	9,5%	4,9%	14,5%	9,8%	11,0%	6,5%	0,0%	7,6%	9,9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	93,7%	85,3%	73,5%	69,9%	87,7%	100,0%	0,0%	56,6%	54,9%

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. 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.