

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' del Banco Popular S.A.

BRC Investor Services S.A. SCV 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

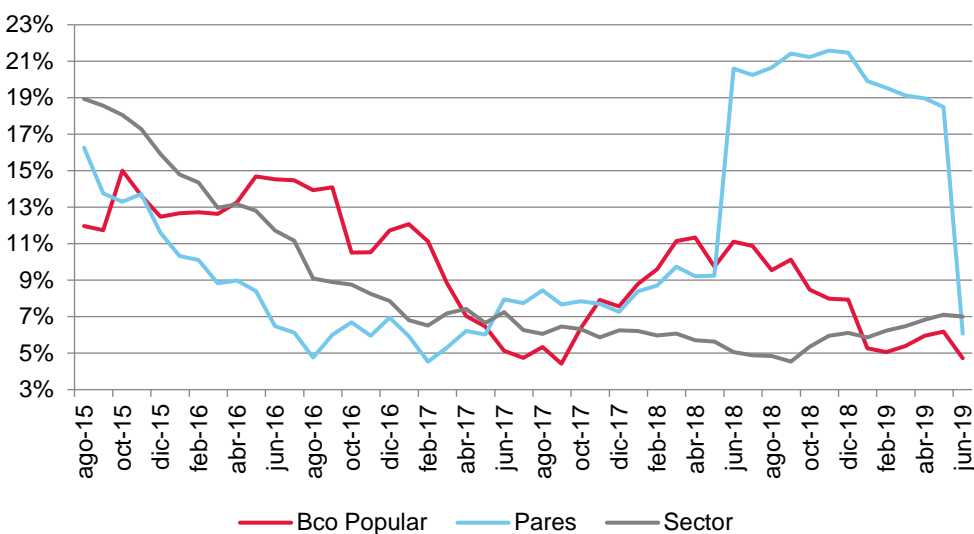
Posición de negocio: Líder de la industria en el producto de libranzas, aunque mantiene la oportunidad de mejorar su diversificación por líneas de negocio.

El Banco Popular ha logrado fortalecer gradualmente su posición de negocio en algunos de los nichos de mercado más relevantes para su estrategia corporativa. Esto se refleja en el crecimiento de la cartera de consumo que se ubicó en 11,9% anual a junio de 2019, superior al 7,1% registrado por sus pares. De forma particular, observamos la participación del Banco Popular en el mercado de libranzas (97% del total del segmento de consumo) ha continuado la tendencia favorable y se mantiene por encima de 20%, con lo cual el banco ha mostrado una fuerte capacidad para mantenerse como el líder de la industria en el mercado de libranzas para pensionados y empleados del sector público, situación que muestra su fuerte capacidad competitiva en uno de los nichos más apetecidos por sus competidores.

A pesar del buen crecimiento en la cartera de consumo, la cartera total se ha desacelerado desde el segundo semestre de 2018, lo que llevó su ritmo de crecimiento por debajo del de la industria bancaria (Gráfico 1). El menor dinamismo lo explica el segmento de crédito comercial que se contrajo 7,1% anual a junio de 2019, debido a una disminución en saldos de clientes corporativos de alto volumen y de entidades gubernamentales; este último segmento ha sido afectado por la terminación de los periodos de mandato de alcaldes y gobernadores, situación que tradicionalmente ha llevado a una menor demanda de crédito por parte de los entes territoriales.

Si bien la participación de tarjetas de crédito continúa siendo marginal dentro de la cartera de consumo del Banco Popular (3% del total a junio de 2019), su crecimiento de 13,4% anual superó el 8,7% de la industria. Por otra parte, la cartera hipotecaria continúa siendo la línea de mayor crecimiento en el banco con 18% a junio de 2019, favorable frente al 10,4% del sector. El crecimiento de dichos productos es muestra positiva de la ejecución de la estrategia de diversificación en productos de la banca de personas, lo cual tiene el potencial de disminuir las debilidades de la posición de negocio del banco asociadas con la concentración de su cartera en libranzas y crédito comercial. Asimismo, el tamaño del banco dentro del sistema bancario continúa siendo modesto con una participación de mercado –medida por el saldo de la carteta total- que se ha mantenido en torno a 4% en los último cinco años.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El Banco Popular forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo por BRC), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con Fiduciaria Popular que complementa su oferta de productos financieros. Evaluamos de forma positiva el fortalecimiento en los esquemas de sinergias operativas y comerciales entre el banco y la fiduciaria, pues favorece la capacidad del banco de ofrecer un portafolio de productos financieros más integral. Esperamos que la maduración de dichas sinergias se traduzca en un fortalecimiento de los resultados financiero de la fiduciaria, que en los últimos años ha mostrado un desempeño desfavorable frente a lo observado en el sector fiduciario, factor al cual continuaremos dando seguimiento.

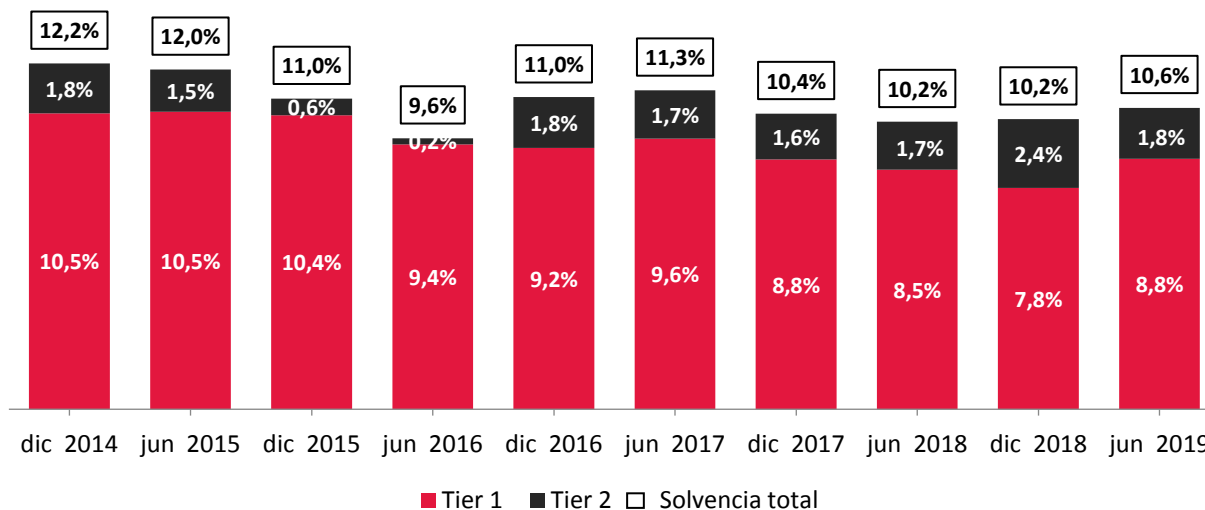
Capital y solvencia: Bajos niveles de solvencia compensados por el respaldo potencial del Grupo Aval y la mejora gradual en la generación interna de capital.

Acorde con nuestra expectativa, la solvencia del Banco Popular se mantuvo por debajo de 11% en el último año (ver Gráfico 2), nivel que consideramos muestra una baja capacidad de absorber pérdidas no esperadas por su reducido margen de holgura frente a los mínimos regulatorios. A pesar de lo anterior, observamos positivamente la tendencia alcista en la generación interna de capital y las prácticas de capitalización de utilidades de alrededor de 50% que han aplicado los accionistas. Por otra parte, observamos que la exigencia de capital ha disminuido por cuenta del decrecimiento de la cartera comercial, lo cual reduce la presión sobre los índices de capitalización regulatorios. Nuestro análisis de capital también incorpora positivamente los altos niveles de cubrimiento de la cartera vencida, situación que amortigua los riesgos asociados con los bajos niveles de solvencia, pues favorece su capacidad para enfrentar escenarios de deterioro en la calidad de los activos.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la solvencia total se ubique en torno a 11% teniendo en cuenta el desempeño favorable de la generación interna de capital y el crecimiento moderado de los activos ponderados por nivel de riesgo. La implementación de la normativa de convergencia a Basilea III

podría moderar la debilidad en los niveles de solvencia del banco, inclusive incorporando los nuevos cargos por riesgo operativo, por la menor ponderación en los activos ponderados por nivel de riesgo y el aumento que tendría el patrimonio técnico.

Gráfico 2
Solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El Banco Popular ha mantenido una alta calidad de su capital regulatorio teniendo en cuenta que el patrimonio técnico lo componen en 83% instrumentos de patrimonio básico, similar a lo observado en nuestra anterior revisión. Dicho porcentaje indica una baja dependencia en instrumentos de capital secundario con baja capacidad de absorción de pérdidas. Asimismo, consideramos que el banco cuenta con una alta flexibilidad para administrar su capital, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones se compone en más de 95% de títulos de deuda del Gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y los admite el banco central como colateral para operaciones de liquidez pasivas. En lo que respecta a la exposición a riesgo de mercado, el banco registró una relación de VaR (regulatorio) a patrimonio técnico de 7% promedio entre junio de 2018 y junio de 2019, superior al 6,1% de un año atrás y al 3,4% de los pares. El aumento del indicador se debe al mayor volumen del portafolio, más no a incrementos en la duración. La mayor exposición a riesgo de mercado indica que la solvencia del banco podría presentar mayor volatilidad que sus pares, ante un escenario adverso en los precios de la deuda pública colombiana.

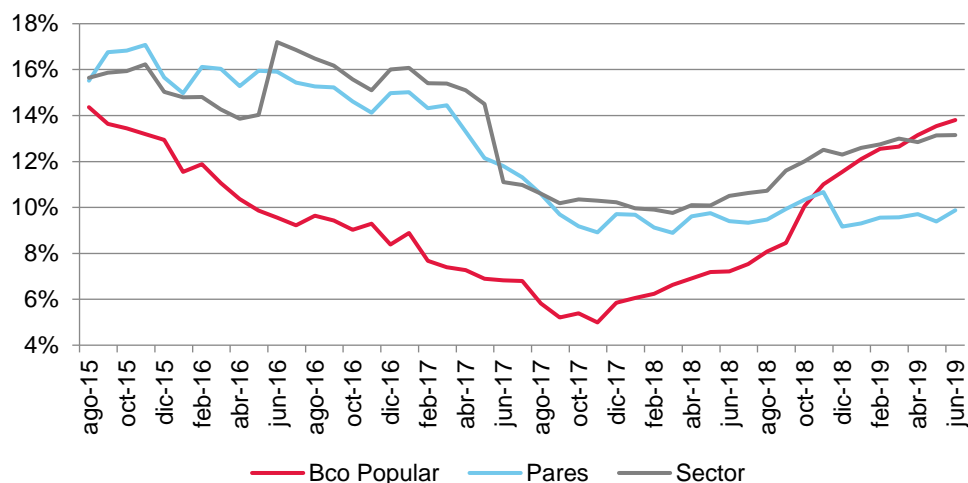
Rentabilidad: Gracias al mayor margen de intermediación y al control adecuado de las pérdidas crediticias, el Banco Popular ha logrado niveles de rentabilidad superiores a los de sus pares.

La utilidad neta del Banco Popular presentó un desempeño favorable con un crecimiento anual de 64,9% a junio de 2019. Entre los principales factores que impulsaron este desempeño, se encuentran el crecimiento adecuado de los ingresos de intereses derivados de la cartera de consumo y la estabilidad de las tasas de interés en niveles mínimos de los últimos cuatro años, con lo cual el banco ha logrado disminuir consistentemente su costo de fondeo y ampliar su margen de intermediación al nivel máximo de los últimos cuatro años. Por otra parte, los resultados del banco se beneficiaron de un aumento notable en los ingresos provenientes de entidades relacionadas con su grupo económico, registrados a través del método de participación patrimonial, así como mejores ingresos de su portafolio de inversiones ante el

comportamiento favorable en el mercado de deuda pública. Asimismo, el banco ha logrado mejorar gradualmente su eficiencia a través de la contención de los gastos administrativos y de personal, los cuales presentaron un aumento de tan solo 2,7% anual.

Derivado de lo anterior, la rentabilidad sobre el patrimonio del Banco Popular (ver Gráfico 3) ha sostenido una fuerte tendencia alcista y para junio de 2019 superó por amplio margen el rango de expectativa de nuestra anterior revisión (9%-10%). En nuestro escenario base, el favorable margen de intermediación, el crecimiento de la cartera de consumo a doble dígito y el sostenimiento de pérdidas crediticias inferiores a las del sistema, mantendrán la rentabilidad alrededor de 14% en los siguientes 12 a 18 meses. El principal riesgo que identificamos para la materialización de dicho escenario es el incremento eventual de las tasas de interés del mercado, ya que podría disminuir el margen de intermediación a través de un mayor costo de fondeo; sin embargo, observamos que el banco ha venido adoptando medidas para reducir la sensibilidad de su gasto de intereses ante aumentos en las tasas de interés, particularmente por el incremento de las captaciones a plazo con tasa fija.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

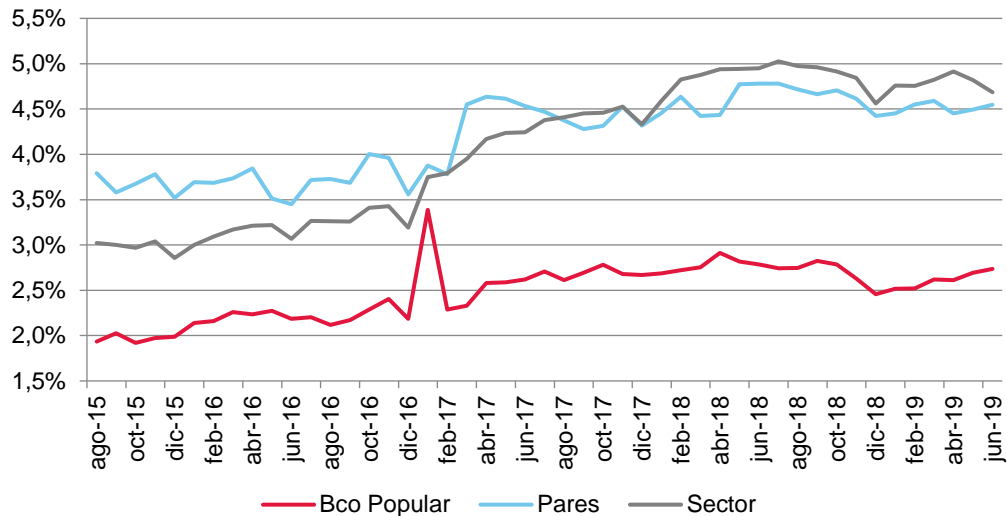
Calidad del activo: Esperamos que el Banco Popular mantenga una excelente calidad de sus activos por su enfoque en productos y segmentos de bajo riesgo crediticio.

El Banco Popular mantiene indicadores de calidad y cobertura de cartera con un excelente desempeño en comparación con sus pares y la industria (ver Gráficos 4 y 5), situación generalizada en los diferentes segmentos de cartera. Este comportamiento es consecuente con el enfoque de su cartera de consumo en libranzas y de la cartera comercial en clientes corporativos y del sector oficial, los cuales han presentado bajos niveles de morosidad. Es probable que el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de la cartera comercial aumente en lo que resta de 2019 por casos puntuales de clientes corporativos, pero aun así se mantendría en niveles favorables frente a la industria y los pares.

Esperamos que el Banco Popular conserve la fortaleza en la calidad de sus activos en la medida que no esperamos cambios significativos en la composición de su cartera de créditos. De forma particular, observamos que las libranzas mantienen una concentración importante en pensionados y profesores del sector público, segmentos que tradicionalmente han presentado bajos niveles de morosidad en la industria

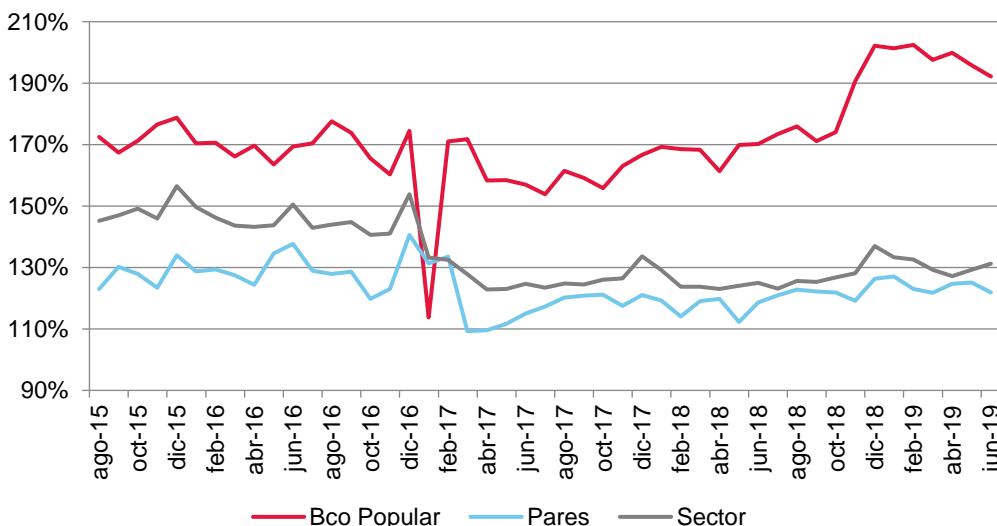
y en los cuales el banco tiene una amplia experiencia. En el caso de la cartera comercial, acorde con los lineamientos estratégicos del banco, es probable que en los próximos años observemos una mayor representatividad de medianas empresas, situación que podría conducir a una disminución en la brecha positiva del ICV del segmento frente a la industria, pero dicho efecto sería gradual y no esperamos que sea material en los próximos 24 meses. Asimismo, el ICV de la cartera hipotecaria probablemente continuará aumentando en línea con la maduración natural del producto y esperamos que siga comparándose positivamente frente a la industria y los pares.

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Gráfico 5
Cobertura de cartera por vencimiento

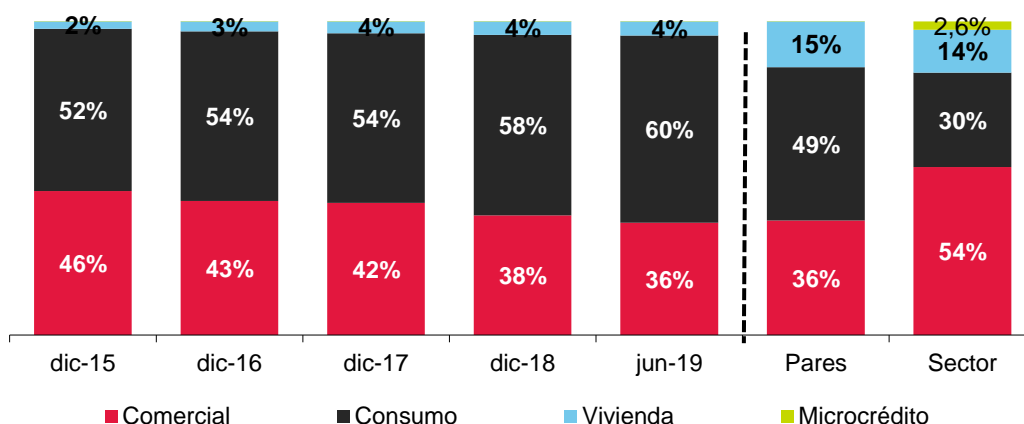


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

La cartera de crédito del Banco Popular ha cambiado gradualmente su composición, que incluye mayor representatividad de los productos de crédito de consumo y vivienda, en detrimento de la

representatividad de la cartera comercial (ver Gráfico 6). Como mencionamos previamente, esperamos que el segmento de consumo mantenga su concentración en libranzas para pensionados y empleados del sector público, mientras que la cartera de vivienda continuará enfocada hacia vivienda diferente de interés social (No VIS – 95% del total). Por su parte, comparada con la industria, la cartera comercial del banco se ha caracterizado por tener una mayor representatividad de deudores corporativos y del sector oficial.

Gráfico 6
Composición de la cartera de créditos y leasing



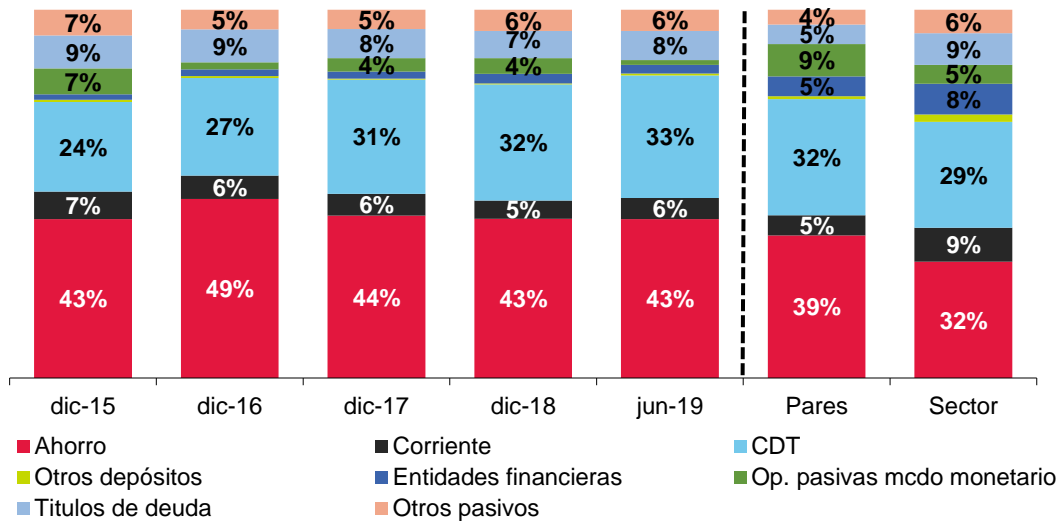
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Fondeo y liquidez: La alta posición de activos líquidos y el aumento en el plazo promedio del pasivo han disminuido los riesgos de concentración de los depósitos en inversionistas mayoristas.

La estructura de fondeo del Banco Popular ha continuado el cambio gradual caracterizado por una mayor representatividad de los depósitos a plazo (ver Gráfico 7), situación relacionada con la estrategia del banco de aumentar el plazo promedio de su pasivo. Teniendo en cuenta que más de 70% de los certificados de depósito a término (CDT) del banco tienen plazo superior a un año, esta evolución es positiva para nuestra evaluación de la estabilidad en sus fuentes de fondeo; además, puede disminuir la sensibilidad del costo de fondeo ante un aumento en las tasas de interés, teniendo en cuenta que ha aumentado la representatividad de CDT remunerados a tasa fija.

También ponderamos positivamente el acceso recurrente del Banco Popular al mercado de capitales a través de sus emisiones de bonos. En nuestra opinión, la principal debilidad en el perfil de riesgo de liquidez del banco es la baja representatividad de inversionistas minoristas en sus depósitos, lo cual se traduce en niveles de concentración por depositantes superiores a otros bancos que calificamos, particularmente en CDT.

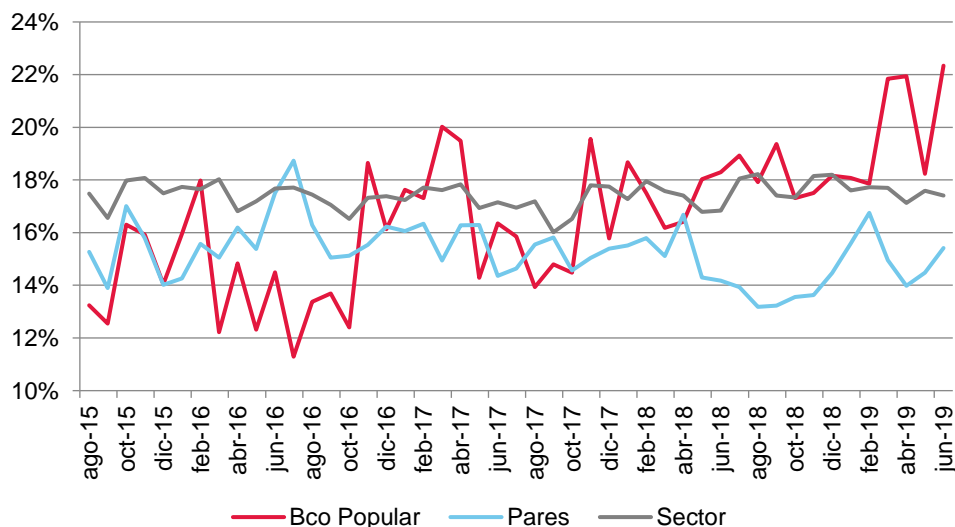
Gráfico 7
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

En nuestra opinión, los riesgos asociados con la concentración de los depósitos los compensa el potencial respaldo extraordinario de su accionista, en caso de requerirlo, y el sostenimiento de una relación de activos líquidos a depósitos superior a sus partes y la industria (ver Gráfico 8). Si bien el aumento en dicha relación es reciente, esperamos que se mantenga en niveles superiores a los registros históricos teniendo en cuenta las nuevas exigencias normativas de riesgo de liquidez de corto y largo plazo, las cuales aumentan la exigencia de activos líquidos para bancos con mayor representatividad de inversionistas mayoristas en sus depósitos a la vista. La razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL), calculada bajo la nueva metodología regulatoria con mejor segmentación retiros probables según el tipo de depositantes – vigente desde marzo de 2019 –, se ubicó entre 1,5x (veces) y 2x, lo cual muestra una adecuada capacidad para cubrir los requerimientos pasivos bajo escenarios de estrés.

Gráfico 8
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Administración de riesgos y mecanismos de control: Fuerte estructura para la gestión de los riesgos propios de su operación, acorde con las mejores prácticas de la industria.

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.

La alta dirección estableció el Sistema de Administración de Riesgos de Mercado y el monitoreo 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. La tesorería es la responsable de administrar los recursos y conformar los portafolios siguiendo las directrices 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. El registro de eventos lo realiza un aplicativo interno que identifica su materialización y cuantificar la pérdida en caso de presentarse, al igual que determinar las acciones preventivas.

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. Asimismo, el banco cuenta con herramientas para el conocimiento integral del cliente, la cual soporta la actividad de la fuerza comercial y es un instrumento idóneo para identificar el perfil del inversionista. Lo anterior se soporta en un *software* que permite verificar y validar la información del cliente contra listas internacionales y en un Sistema de Monitoreo Transaccional que genera señales de alerta para realizar seguimiento al comportamiento de clientes y usuarios.

Tecnología: La infraestructura tecnológica del Banco Popular le permite un funcionamiento continuo de su operación manteniendo adecuados niveles de servicio a sus clientes.

El Banco Popular, con apoyo de Grupo Aval, está implementando un plan para modernizar su plataforma tecnológica. Dichas inversiones redundan en una mayor capacidad comercial y en la mejora de los niveles de eficiencia del banco, aspectos que serán determinantes para sostener su posición de mercado y lograr mejores niveles de rentabilidad en el futuro.

El banco 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.

Contingencias: A junio de 2019, de acuerdo con 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:

- Los indicadores de fortaleza patrimonial dentro del margen histórico del banco.
- La sostenibilidad del posicionamiento 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:

- Cambio en nuestra percepción positiva de capacidad de pago o voluntad de apoyo del Grupo Aval.
- El deterioro en la calidad de la cartera y/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 DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP10.000.000 millones
Monto en circulación:	COP1.737.490 millones
Series:	A, B, C y D
Pago de capital:	Al vencimiento
Periodicidad pago de intereses:	Mes vencido y/o trimestre vencido.
Fechas de emisión:	Primera emisión: 15 de febrero de 2010. Segunda emisión: 9 de junio de 2010. Tercera emisión: 26 de octubre de 2010. Cuarta emisión: 17 de agosto de 2011. Quinta emisión: 25 de enero de 2012. Sexta emisión: 19 de septiembre de 2012. Séptima emisión: 26 de febrero de 2013. Octava emisión: 23 de octubre de 2013. Novena emisión: 20 de mayo de 2014. Primera emisión de bonos subordinados: 12 de octubre de 2016. Décima emisión: 17 de febrero de 2015. Décima primera emisión: 14 de febrero de 2017. Décima segunda emisión: 12 de septiembre de 2017. Décima tercera emisión: 8 de mayo de 2018. Décima cuarta emisión: 13 de febrero de 2019
Plazos:	De 18 a 120 meses
Rendimiento:	<p>Primera emisión: Serie A2: DTF+1.2% TV; Serie C3: IPC+3,50% EA; Serie C5: IPC+4,10% EA; Serie D1: IBR+1,2% MV; Serie D2: IBR+1,35% MV; Serie D3: IBR+1,50% MV.</p> <p>Segunda emisión: Serie A1: DTF+0,95% TV; Serie A2: DTF+1,10% TV; Serie B1: Tasa Fija 4,98%; Serie C2: IPC+2,90% EA; Serie C3: IPC+3,23% EA; Serie D1: IBR+1,20% MV.</p> <p>Tercera emisión: Serie C3: IPC+2,64% EA; Serie D1: IBR+1,10% MV; Serie D2: IBR+1,20% MV; Serie D3: IBR+1,40%MV.</p> <p>Cuarta emisión: Serie C4: IPC + 3,68% EA; Serie D1: IBR + 1,71; Serie D2: IBR + 1,81%.</p> <p>Quinta emisión: Serie A2: DTF + 1,82% TA; Serie C5: IPC + 3,90% EA; Serie D1: IBR+1,80% NMV.</p> <p>Sexta emisión: Serie B2: Tasa Fija 6,3%; Serie B3: Tasa Fija 6,39%; Serie C5: IPC+3,69% EA.</p> <p>Séptima emisión: Serie C7: IPC + 3,14% EA; Serie D2: IBR 1,33% NMV.</p>

<p>Administrador: Representante legal de los tenedores: Agente estructurador: Garantía:</p>	<p>Octava emisión: Serie D1: IBR + 2,09%; Serie C2: IPC +3,1% EA; Serie C5: IPC + 3,89% EA. Novena emisión: Serie D2: IBR + 1,26%; Serie D3: IBR + 1,35%. Primera emisión de bonos subordinados: Serie B7: Tasa fija 8,10%; Serie C10: IPC + 4,13%. Décima emisión: Serie B2: Tasa Fija 5,67%; Serie C3: IPC + 2,44%; Serie C5: IPC + 2,9%. Undécima emisión: Serie A2: DTF + 1,49%; Serie B3: Tasa fija 7,34%; Serie D1: IBR + 1,32%. Décima segunda Emisión: Serie B3: Tasa fija 6,62%; Serie C2: IPC + 2,72%; Serie C5: IPC + 3,25%. Décima tercera Emisión: Serie B3: Tasa fija 6,17%; Serie B5: Tasa fija 6,68%; Serie C5: IPC + 3,08%. Décima cuarta Emisión: Serie B3: Tasa fija 6,33%; Serie B5: Tasa fija 6,84% Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A. Helm Fiduciaria S. A. Banco Popular S. A. Capacidad de pago del emisor</p>
--	---

La calificación a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o 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 mencionadas en este documento de calificación.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

INFORMACIÓN ADICIONAL		
Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1619	
Fecha del comité	26 de septiembre de 2019	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Banco Popular S. A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	María Carolina Barón	
	Rodrigo Tejada	

Historia de la calificación

Revisión periódica Oct./18: 'AAA', 'BRC 1+'

Revisión periódica Oct./17: 'AAA', 'BRC 1+'

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

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente 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 Investor Services.

BRC Investor Services 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 Investor Services 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 a junio de 2019. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

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 BANCO POPULAR S.A.						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jun-18 / Jun-19	Variación % Pares Jun-18 / Jun-19	Variación % Sector Jun-18 / Jun-19
Activos									
Disponible	1.014.301	1.339.448	1.786.900	1.377.708	1.842.677	33,4%	33,7%	27,8%	35,1%
Posiciones activas del mercado monetario	86.903	9.907	27.520	28.077	630.278	177,8%	2144,8%	-2,7%	-4,3%
Inversiones	2.840.142	3.057.921	3.562.008	3.431.177	4.051.227	16,5%	18,1%	14,6%	16,9%
Valor Razonable	202.712	199.783	153.870	190.100	272.317	-23,0%	43,2%	-8,2%	-2,8%
Instrumentos de deuda	169.832	146.402	72.782	154.224	187.596	-50,3%	21,6%	-31,4%	-6,4%
Instrumentos de patrimonio	32.880	53.381	81.088	35.877	84.721	51,9%	136,1%	30,4%	92,6%
Valor Razonable con cambios en ORI	1.764.423	1.513.608	1.396.197	1.982.609	2.359.324	-7,8%	19,0%	9,1%	-29,9%
Instrumentos de deuda	1.205.697	1.046.442	1.318.806	1.558.822	2.265.115	26,0%	45,3%	8,1%	-31,6%
Instrumentos de patrimonio	558.726	467.166	77.391	423.787	94.209	-83,4%	-77,8%	32,1%	-17,2%
Costo amortizado	414.211	483.796	539.466	526.130	543.444	11,5%	3,3%	9,2%	-12,4%
En subsidiarias, filiales y asociadas	115.599	129.243	519.015	112.168	561.719	301,6%	400,8%	54,1%	24,3%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	9,5%	-24,2%
Entregadas en operaciones	346.512	730.716	945.934	607.827	307.213	29,5%	-49,5%	13,7%	91,1%
Mercado monetario	346.512	730.716	945.934	607.827	307.213	29,5%	-49,5%	11,0%	99,2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	54,1%	17,5%
Derivados	262	2.756	7.153	14.928	6.804	159,6%	-54,4%	-8,7%	66,3%
Negociación	262	2.756	7.153	14.928	6.804	159,6%	-54,4%	-9,0%	67,3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	30,6%
Otros	2	1.597	1.071	992	1.104	-32,9%	11,2%	-73,9%	-42,6%
Deterioro	3.578	3.578	697	3.578	697	-80,5%	-80,5%	-	10,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	15.728.437	16.805.923	18.039.750	17.460.382	18.186.681	7,3%	4,2%	6,2%	7,0%
Comercial	6.984.543	7.401.918	7.237.417	7.402.818	6.873.980	-2,2%	-7,1%	2,9%	3,8%
Consumo	8.849.889	9.524.495	10.931.527	10.189.284	11.456.394	14,8%	12,4%	7,1%	11,9%
Vivienda	509.906	654.997	807.464	730.717	860.536	23,3%	17,8%	11,9%	10,4%
Microcrédito	7.502	6.875	5.789	6.272	5.174	-15,8%	-17,5%	-97,6%	2,7%
Deterioro	483.553	613.746	764.276	684.876	833.687	24,5%	21,7%	5,0%	7,1%
Deterioro componente contraccíclico	139.850	168.615	178.172	183.834	175.716	5,7%	-4,4%	-1,9%	1,7%
Otros activos	925.850	1.004.822	1.044.778	930.233	1.201.992	4,0%	29,2%	36,5%	30,4%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	17,7%	22,6%
Bienes resituídos de contratos de leasing	37	37	37	37	-	0,0%	-100,0%	135,0%	59,2%
Otros	925.813	1.004.785	1.044.741	930.196	1.201.992	4,0%	29,2%	37,2%	30,1%
Total Activo	20.595.634	22.218.022	24.460.955	23.227.576	25.912.855	10,1%	11,6%	9,3%	11,3%
Pasivos									
Depósitos	14.813.923	16.048.430	17.504.366	16.890.316	19.227.837	9,1%	13,8%	6,8%	7,4%
Ahorro	8.779.543	8.700.799	9.451.227	9.173.719	10.029.170	8,6%	9,3%	11,2%	10,2%
Corriente	1.145.962	1.180.185	1.081.584	1.289.472	1.323.489	-8,4%	2,6%	3,0%	7,7%
Certificados de depósito a termino (CDT)	4.787.607	6.109.280	6.913.988	6.359.922	7.742.958	13,2%	21,7%	2,3%	4,3%
Otros	100.812	58.166	57.567	67.204	132.220	-1,0%	96,7%	14,1%	8,8%
Créditos de otras entidades financieras	328.532	377.419	555.089	473.939	531.209	47,1%	12,1%	-9,9%	6,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	114.257	144.424	332.496	199.634	232.704	130,2%	16,6%	-4,3%	0,7%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-17,7%	-16,3%
Créditos entidades extranjeras	214.275	232.995	222.594	274.306	298.505	-4,5%	8,8%	-12,6%	13,7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	339.202	715.364	930.424	595.136	301.653	30,1%	-49,3%	28,9%	96,6%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	82,3%	-4,2%
Repos	339.202	715.364	930.424	595.136	301.653	30,1%	-49,3%	12,5%	268,1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.620.504	1.571.308	1.616.729	1.830.527	1.845.455	2,9%	0,8%	20,4%	8,2%
Otros Pasivos	960.044	1.031.283	1.266.283	1.009.891	1.339.339	22,8%	32,6%	51,0%	32,5%
Total Pasivo	18.062.203	19.743.804	21.872.891	20.799.809	23.245.493	10,8%	11,8%	9,3%	11,3%
Patrimonio									
Capital Social	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	0,0%	0,0%	1,3%	20,6%
Reservas y fondos de destinación específica	1.815.290	1.888.145	1.880.931	1.880.931	2.181.403	-0,4%	16,0%	6,7%	10,5%
Reserva legal	1.805.359	1.851.210	1.878.431	1.878.431	2.162.862	1,5%	15,1%	6,7%	5,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	9.930	36.935	2.500	2.500	18.541	-93,2%	641,6%	4,1%	134,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,4%
Superávit o déficit	545.453	438.428	199.623	361.377	231.317	-54,5%	-36,0%	14,6%	9,9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	476.939	370.330	144.112	295.557	172.237	-61,1%	-41,7%	46,2%	14,0%
Prima en colocación de acciones	63.060	63.060	63.060	63.060	63.060	0,0%	0,0%	10,9%	1,3%
Ganancias o pérdidas	95.434	70.392	430.257	108.205	177.389	511,2%	63,9%	11,0%	21,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	146.063	1.797	1.887	-	5,1%	-57,0%	-22,0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	(43)	(43)	-	-	-100,0%	-100,0%	54,4%
Ganancia del ejercicio	95.434	70.392	284.237	106.452	175.501	303,8%	64,9%	35,0%	26,6%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-51,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	0	0	-	0,0%	-1431766,7%	-79831,5%
Total Patrimonio	2.533.431	2.474.218	2.588.064	2.427.767	2.667.362	4,6%	9,9%	8,7%	11,4%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jun-18 / Jun-19	Variación % Pares Jun-18 / Jun-19	Variación % Sector Jun-18 / Jun-19
Cartera comercial	640.379	634.158	526.490	274.017	244.876	-17,0%	-10,6%	1,3%	-1,7%
Cartera consumo	1.200.670	1.338.804	1.485.300	721.994	802.591	10,9%	11,2%	33,1%	7,3%
Cartera vivienda	34.497	49.391	62.138	29.311	35.354	25,8%	20,6%	10,5%	9,2%
Cartera microcrédito	1.245	880	648	351	252	-26,4%	-28,2%	-98,4%	1,3%
Otros	2.885	1.827	824	437	834	-54,9%	90,8%	-15,2%	9,8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.879.676	2.025.060	2.075.400	1.026.111	1.083.908	2,5%	5,6%	20,3%	3,8%
Depósitos	779.069	814.212	697.092	356.494	352.393	-14,4%	-1,2%	7,1%	-3,4%
Otros	216.402	163.425	154.607	76.358	83.607	-5,4%	9,5%	7,4%	10,2%
Gasto de intereses	995.470	977.637	851.699	432.853	436.000	-12,9%	0,7%	7,2%	0,5%
Ingreso de intereses neto	884.205	1.047.423	1.223.701	593.258	647.907	16,8%	9,2%	31,5%	5,9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	365.191	437.021	538.369	241.378	290.005	23,2%	20,1%	12,9%	-7,0%
Gasto de deterioro componente contracíclico	85.774	110.932	118.819	63.825	54.259	7,1%	-15,0%	5,2%	-1,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	263.950	301.296	375.185	173.052	210.445	24,5%	21,6%	22,1%	-2,6%
Otras recuperaciones	6.837	8.239	20.517	6.206	6.484	149,0%	4,6%	-1,5%	15,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	704.028	809.005	962.216	467.312	520.573	18,9%	11,4%	65,1%	20,8%
Ingresos por valoración de inversiones	308.500	261.167	609.512	319.994	385.859	133,4%	20,6%	-14,1%	25,2%
Ingresos por venta de inversiones	45.551	2.156	1.644	755	934	-23,7%	23,7%	3,7%	66,1%
Ingresos de inversiones	354.051	263.324	611.157	320.748	386.793	132,1%	20,6%	-13,1%	25,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	127.705	186.382	511.959	265.940	309.573	174,7%	16,4%	-15,2%	26,5%
Pérdidas por venta de inversiones	10.174	1.076	1.193	689	196	10,9%	-71,5%	-13,1%	10,0%
Pérdidas de inversiones	146.866	192.399	517.723	269.853	312.340	169,1%	15,7%	-14,7%	26,7%
Ingreso por método de participación patrimonial	6.856	22.675	91.179	2.386	44.405	302,1%	1761,3%	24,8%	17,1%
Dividendos y participaciones	27.058	7.551	10.379	10.017	3.457	37,5%	-65,5%	7,0%	-33,2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	89,8%
Ingreso neto de inversiones	241.098	101.150	194.992	63.298	122.315	92,8%	93,2%	22,5%	11,9%
Ingresos por cambios	5.211	7.595	12.291	2.476	8.722	61,8%	252,2%	78,5%	-42,1%
Gastos por cambios	3.213	2.876	10.954	6.770	8.754	280,8%	29,3%	63,0%	-44,3%
Ingreso neto de cambios	1.998	4.718	1.337	(4.294)	(33)	-71,7%	-99,2%	-287,7%	6,9%
Comisiones, honorarios y servicios	132.332	140.900	166.647	81.680	83.895	18,3%	2,7%	33,5%	7,1%
Otros ingresos - gastos	91.577	87.796	123.067	46.038	26.155	40,2%	-43,2%	-21,2%	-22,9%
Total ingresos	1.171.034	1.143.570	1.448.260	654.034	752.905	26,6%	15,1%	33,9%	11,6%
Costos de personal	297.424	332.065	406.958	182.076	184.355	22,6%	1,3%	30,4%	3,8%
Costos administrativos	392.459	428.899	469.861	224.267	233.110	9,6%	3,9%	42,8%	8,5%
Gastos administrativos y de personal	689.882	760.963	876.818	406.343	417.465	15,2%	2,7%	37,8%	6,2%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2.971	5.629	12.553	3.558	3.158	123,0%	-11,2%	-61,6%	71,7%
Otros gastos riesgo operativo	783	2.214	979	344	664	-55,8%	93,3%	100,9%	17,0%
Gastos de riesgo operativo	3.753	7.844	13.532	3.901	3.822	72,5%	-2,0%	6,2%	39,2%
Depreciaciones y amortizaciones	55.728	64.375	75.830	35.427	32.154	17,8%	-9,2%	-15,4%	-32,6%
Total gastos	749.364	833.182	966.180	445.670	453.441	16,0%	1,7%	32,2%	3,1%
Impuestos de renta y complementarios	113.230	79.554	106.427	62.138	78.370	33,8%	26,1%	59,4%	48,8%
Otros impuestos y tasas	101.682	86.785	91.416	39.773	45.593	5,3%	14,6%	27,9%	-0,9%
Total impuestos	214.912	166.338	197.843	101.912	123.963	18,9%	21,6%	41,7%	24,4%
Ganancias o pérdidas	206.758	144.050	284.237	106.452	175.501	97,3%	64,9%	35,0%	28,1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8,4%	5,9%	11,5%	7,2%	13,8%	9,4%	9,9%	10,5%	13,1%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,0%	0,7%	1,2%	0,8%	1,5%	0,8%	0,9%	1,4%	1,7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	75,5%	91,6%	84,5%	90,7%	86,1%	85,3%	83,7%	83,8%	79,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,4%	6,0%	6,4%	3,2%	3,4%	3,0%	3,7%	3,4%	3,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,8%	4,4%	5,0%	4,7%	5,3%	5,7%	5,5%	6,2%	6,1%
Rendimiento de la cartera	12,0%	12,1%	11,3%	11,6%	11,3%	13,7%	13,8%	12,8%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	6,1%	2,4%	4,0%	2,5%	4,8%	1,7%	1,5%	4,6%	5,0%
Costo del pasivo	5,7%	5,2%	4,1%	4,4%	3,9%	4,3%	3,8%	4,1%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	58,9%	66,5%	60,5%	62,1%	55,4%	63,6%	65,5%	57,7%	54,9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9,2%	8,8%	7,8%	8,5%	8,8%	9,2%	8,9%	10,7%	10,4%
Relación de Solvencia Total	11,0%	10,4%	10,2%	10,2%	10,6%	14,3%	13,8%	15,7%	15,0%
Patrimonio / Activo	12,3%	11,1%	10,6%	10,5%	10,3%	8,7%	8,7%	13,0%	13,0%
Quebranto Patrimonial	3279,4%	3202,7%	3350,1%	3142,6%	3452,7%	1448,7%	1554,4%	1666,8%	1540,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112,3%	110,1%	109,9%	108,7%	109,2%	102,5%	103,0%	109,2%	109,8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	44,2%	49,5%	51,6%	52,1%	54,0%	73,7%	79,4%	57,4%	60,7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5,8%	6,0%	7,2%	7,1%	7,1%	3,5%	3,9%	4,2%	4,6%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	11,6%	11,4%	13,0%	13,3%	16,6%	10,1%	10,8%	10,9%	10,8%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	16,1%	15,8%	18,2%	18,3%	22,3%	14,2%	15,4%	16,8%	17,4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	110,4%	109,6%	108,4%	108,5%	99,8%	94,1%	93,5%	113,5%	113,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	55,0%	50,0%	48,2%	50,3%	48,8%	43,9%	44,2%	41,4%	40,8%
Bonos / Total Pasivo	9,0%	8,0%	7,4%	8,8%	7,9%	4,8%	5,3%	8,9%	8,6%
CDT's / Total pasivo	26,5%	30,9%	31,6%	30,6%	33,3%	33,7%	31,5%	30,7%	28,8%
Redescuento / Total pasivo	0,6%	0,7%	1,5%	1,0%	1,0%	2,2%	1,9%	4,0%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,5%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,2%	1,2%	1,0%	1,3%	1,3%	4,3%	3,4%	4,2%	4,3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	1,9%	3,6%	4,3%	2,9%	1,3%	7,4%	8,8%	2,9%	5,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	8,2%	10,9%	11,5%	10,1%	6,9%	14,4%	13,8%	16,0%	15,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	17,3%	10,4%	15,6%	12,4%	20,5%	22,7%	20,5%	20,0%	19,6%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	24,2%	35,0%	31,4%	37,9%	26,9%	21,0%	18,8%	16,2%	17,8%
Emitidos igual o superior a 18 meses	50,3%	43,8%	41,5%	39,7%	45,7%	41,9%	46,9%	47,7%	46,7%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,2%	2,7%	2,5%	2,8%	2,7%	4,8%	4,5%	4,9%	4,7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	174,5%	166,6%	202,1%	170,2%	192,2%	118,6%	121,9%	125,0%	131,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,2%	5,8%	5,4%	6,0%	5,8%	5,8%	11,5%	9,6%	9,9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,2%	1,7%	2,0%	2,3%	2,4%	5,1%	5,4%	4,7%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	226,1%	183,3%	206,0%	158,1%	196,1%	99,0%	97,8%	121,9%	128,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,0%	3,5%	2,8%	3,2%	3,0%	4,9%	4,3%	5,9%	5,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	156,8%	159,6%	202,4%	177,2%	193,1%	141,6%	152,4%	137,3%	145,7%
Calidad de Cartera Vivienda	0,9%	1,1%	1,6%	1,6%	1,8%	3,4%	3,3%	3,1%	3,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	262,8%	216,7%	156,7%	147,7%	133,4%	82,2%	86,6%	111,5%	109,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	7,5%	9,0%	10,6%	8,9%	8,0%	9,5%	11,3%	7,8%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	102,1%	99,9%	102,3%	111,6%	95,5%	65,7%	53,7%	90,8%	97,8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3,8%	5,3%	5,4%	5,4%	5,4%	10,2%	9,3%	10,4%	9,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	45,4%	40,3%	49,2%	43,6%	55,8%	31,7%	34,7%	39,2%	42,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,9%	3,5%	4,1%	4,3%	4,1%	7,1%	6,4%	7,2%	7,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	58,5%	60,1%	62,9%	53,2%	70,1%	43,7%	48,6%	54,3%	57,0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,5%	3,3%	5,6%	5,4%	5,3%	9,8%	9,1%	8,2%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	176,3%	185,1%	202,5%	243,3%	166,0%	286,4%	241,6%	200,2%	187,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,3%	3,8%	3,3%	3,7%	3,6%	6,0%	5,2%	6,9%	6,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	59,8%	64,7%	78,7%	67,0%	80,3%	58,5%	62,6%	67,7%	71,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,8%	0,9%	1,3%	1,4%	1,6%	3,5%	3,3%	3,4%	3,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	33,7%	31,0%	27,9%	23,5%	27,5%	21,7%	23,8%	37,8%	36,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	6,8%	8,0%	9,5%	8,6%	7,0%	7,2%	6,9%	8,6%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	83,3%	88,5%	93,7%	93,3%	81,9%	58,9%	57,2%	55,1%	54,4%

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 Investor Services 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.