

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

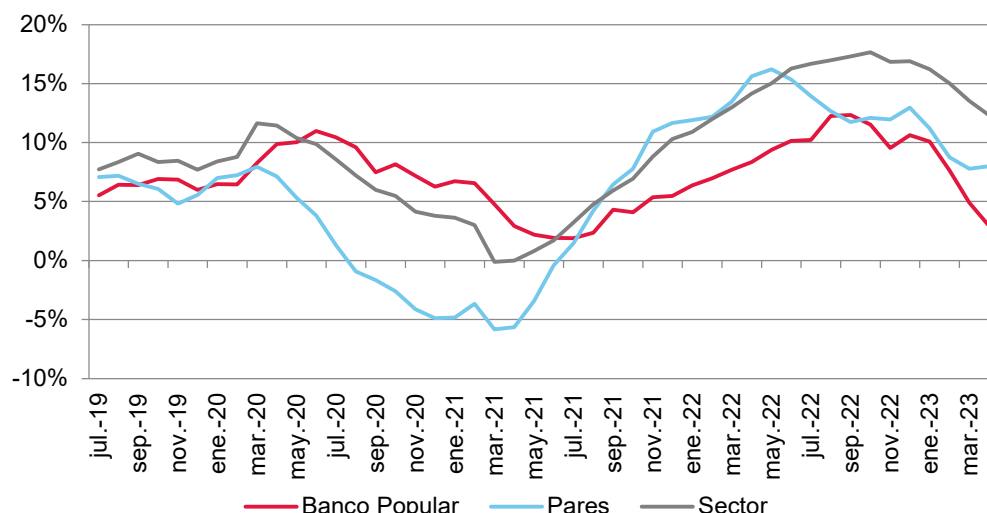
BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Popular S. A. También confirmó sus calificaciones de AAA de los bonos ordinarios y de AA+ de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$14 billones de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Banco Popular continuará cediendo cuota de mercado de libranzas en los próximos 12 a 24 meses, con lo cual se podría ubicar como el segundo banco por tamaño de cartera en este segmento.

El crecimiento interanual de la cartera de Banco Popular a abril de 2023 alcanzó 2.9%, por debajo del 8% de sus pares y el 12.3% del conjunto de bancos y compañías de financiamiento comercial (ver Gráfico 1). Así, la cuota de mercado --medida por saldo de cartera bruta-- de la entidad se redujo 33 puntos básicos (pbs) hasta 3.6%, por debajo del promedio de cinco años de 4.1%; situación similar ocurrió con sus depósitos. Dicha disminución obedece a la estrategia de Banco Popular de privilegiar la rentabilidad en sus colocaciones de crédito y optimizar así el uso de capital. Esto, para afrontar las pérdidas financieras que ha presentado en lo corrido de 2023, derivadas del aumento pronunciado del costo de fondeo, en medio del alza pronunciada de las tasas de interés.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Por una parte, el banco ha priorizado el reprecio de la cartera de libranzas sobre el crecimiento de los saldos, mientras ha continuado con el foco en los clientes de cartera comercial que representen márgenes

de contribución adecuados para su estrategia. Por otro lado, el Banco Popular, con apoyo de su matriz y los bancos que conforman el Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), implementa un programa de ventas de cartera tendiente a aliviar la presión sobre sus indicadores de solvencia y liquidez. En nuestra opinión, el desarrollo de esta estrategia y la reducción del volumen de negocios (cartera y depósitos), probablemente se traducirá en un deterioro en nuestra evaluación de su posición de negocio, particularmente por la pérdida de su liderazgo en el mercado de créditos de libranzas. Sin embargo, reconocemos que dicha estrategia resulta prudente bajo el entorno actual, pues le permitirá al banco enfocarse en defender su margen de intermediación y proteger su solvencia.

Nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses estima una disminución en la demanda interna y la inversión privada, con una ralentización consecuente del crecimiento económico, lo que se reflejaría en una tasa de crecimiento anual de la cartera para la industria bancaria entre 7% y 8%. Por su parte, el Banco Popular cerraría 2023 con una disminución de su cartera en torno al 12% y retomaría una tasa de incremento cercana al 3% en 2024. Dada la normalización del ciclo de política monetaria y la desmejora esperada de las variables macroeconómicas, una competencia más agresiva por el nicho de mercado del Banco Popular -- pensionados y empleados públicos-- que se caracteriza por sus menores pérdidas crediticias en comparación con otros segmentos de crédito de consumo, podría afectar negativamente nuestras proyecciones.

Aunque el Banco Popular ha incrementado su participación en otras líneas de crédito de consumo en el último año, la representatividad de estas continúa siendo marginal sobre la cartera total, mientras la contribución de la cartera comercial ha venido disminuyendo si se compara frente a cuatro años atrás, por lo cual no esperamos cambios respecto de la concentración de su cartera en libranzas. Consideramos que una mejor diversificación por líneas de negocio es una oportunidad de mejora para el banco.

La eficiencia en los servicios que presta el Banco Popular se beneficia de sinergias operativas y comerciales con el Grupo Aval. Este último lleva a cabo desarrollos tecnológicos para la innovación y la búsqueda de reducción de costos operacionales, y permite la integración de las redes de cajeros automáticos y pasarelas de pago corporativas entre los bancos del grupo.

Del mismo modo, las filiales Alpopular y Fiduciaria Popular complementan los servicios financieros del Banco Popular. En el último año, el banco ha avanzado en la integración del esquema de atención comercial con la fiduciaria, lo que ha contribuido a la buena dinámica de los fondos de inversión colectiva y otros negocios fiduciarios; además, la menor volatilidad del mercado financiero también ha permitido una recuperación de sus resultados financieros.

El Banco Popular dispone de un conjunto de normas internas, que contienen los mecanismos suficientes para la prevención de conflictos de interés entre la Junta Directiva y el resto de partes relacionadas con la entidad. Los manuales descritos son: El Código de Buen Gobierno, el Código de Ética y Conducta y la política anticorrupción y antisoborno (ABAC). A su vez, evaluamos positivamente la conformación de los miembros de la Junta Directiva, que incluye tres miembros independientes de cinco principales. En nuestra opinión, esto contribuye a fomentar la transparencia y control de la información financiera de la entidad.

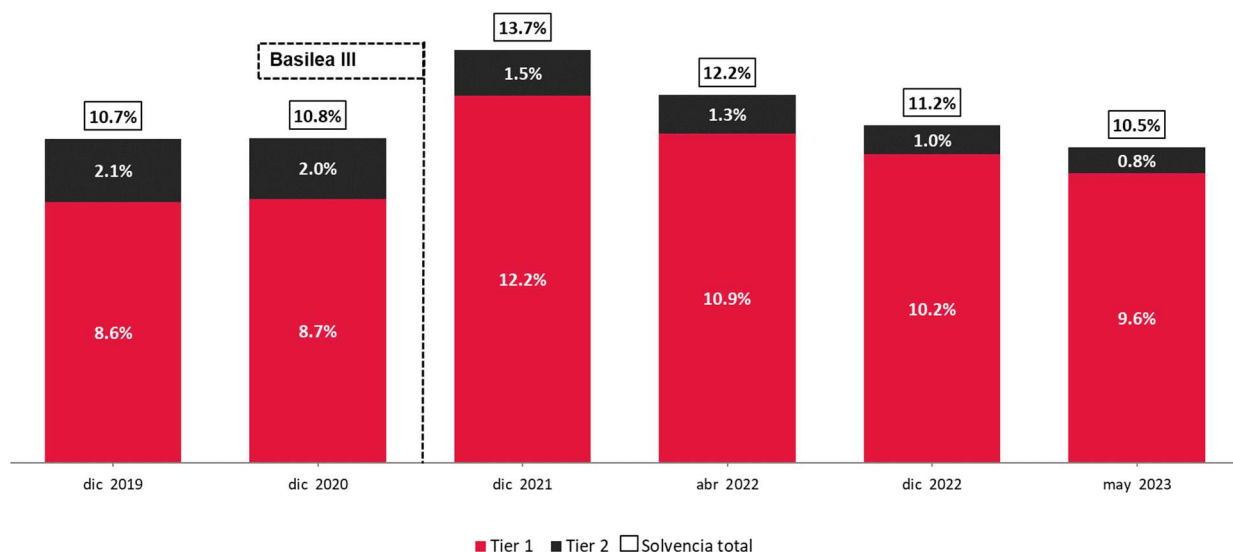
Por otro lado, continuamos resaltando el proceso de transformación de la estructura y el avance hacia esquemas de trabajo según las metodologías ágiles, pues consideramos que esto puede derivar en una mayor productividad de sus fuerzas comerciales y una mejor eficiencia operativa.

Capital y solvencia: Los resultados negativos del ejercicio seguirán presionando el margen de holgura de la relación de solvencia de Banco Popular frente al mínimo regulatorio.

Como resultado de la disminución de 11% anual en el patrimonio técnico de la entidad, dadas las pérdidas financieras registradas en lo corrido de 2023, el Banco Popular tenía una solvencia total de 10.45% a mayo de 2023 (ver Gráfico 2); dicho indicador es superior al 10.1% mínimo regulatorio vigente (incluyendo el colchón de conservación de capital), pero está por debajo del 10.5% que regirá desde 2024, al tiempo que se ubica por debajo del 13.3% promedio de solvencia consolidada que registraban sus pares a marzo de 2023. Al respecto, en adición al programa de venta de cartera con los bancos del Grupo Aval, la entidad contempla adquirir unos créditos subordinados hacia el último trimestre de 2023, que computen en el patrimonio adicional y, compensar así, el vencimiento de un tramo del programa de los bonos subordinados por COP155,078 millones de pesos en octubre del año en curso.

Además, el Banco Popular se encuentra en proceso de certificación de la base de eventos operacionales ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), lo que reduciría el consumo de capital por riesgo operativo. Lo anterior, aunado al menor nivel de activos ponderados por nivel de riesgo, se reflejarían en una solvencia total en torno a 11.5% en los próximos 12 a 18 meses; 100 puntos base por encima del mínimo exigido.

Gráfico 2
Relación de solvencia



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

Nuestra evaluación del perfil crediticio individual de Banco Popular se ha deteriorado en esta revisión periódica, por la tendencia desfavorable de los indicadores de rentabilidad ante la materialización del riesgo de tasa de interés y el sostenimiento de bajos niveles de solvencia total. Por el momento, el apoyo de su grupo económico compensa la profundización de las debilidades en términos de solvencia y rentabilidad, por lo cual confirmamos la calificación AAA, BRC 1+. No obstante, en caso de que estas debilidades se extiendan más allá de nuestro escenario base, la calificación crediticia podría disminuir aun incorporando el respaldo del grupo.

El banco también se encuentra evaluando alternativas para la disminución de las deducciones del patrimonio básico ordinario por inversiones en empresas asociadas al Grupo Aval. Bajo este escenario, la

solvencia de la entidad puede alcanzar el 13% a diciembre 2023, factor sobre el cual mantendremos seguimiento.

El Banco Popular mantiene una alta flexibilidad en la administración de su capital, con un portafolio de inversiones compuesto en más de 80% por títulos de deuda del gobierno nacional. Dichas inversiones tienen una alta liquidez secundaria y los admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

A su vez, el riesgo de mercado medido por el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) regulatorio ha disminuido 16% anual a mayo de 2023, por el sostenimiento de la duración por debajo de dos años y la reclasificación contable de títulos de deuda pública al vencimiento desde el portafolio disponible para la venta. A pesar de lo anterior, el promedio de la relación de VaR a patrimonio técnico del Banco Popular de los últimos 12 meses (5.6%) se mantiene por encima del de sus pares (3.7%) explicado por la contracción del patrimonio técnico. Esto implica que, en comparación con sus pares, la solvencia de la entidad podría presentar mayor sensibilidad ante incrementos en la volatilidad de los precios de los títulos de deuda pública.

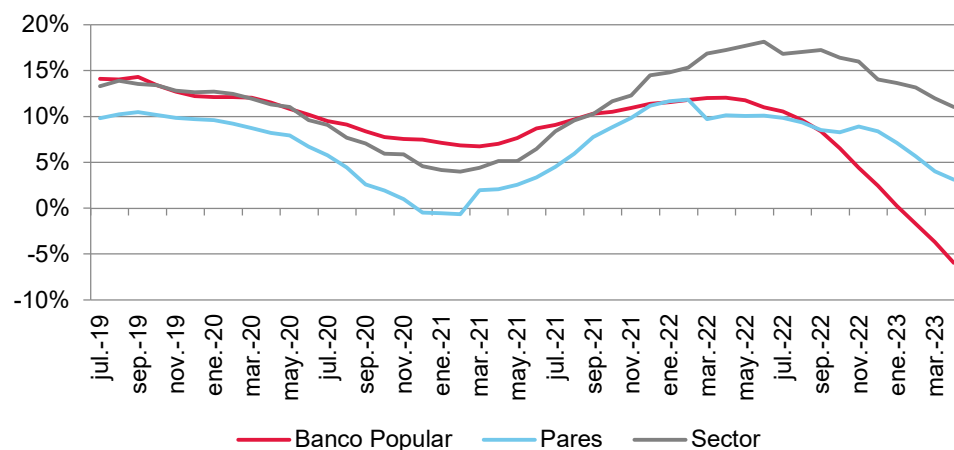
Rentabilidad: Menor presión en costo de fondeo, ingresos extraordinarios y el plan de control de gastos de Banco Popular derivarían en una recuperación de su rentabilidad patrimonial en 2024.

La mayor velocidad de reprecio del costo de fondeo de Banco Popular frente al rendimiento de su cartera, en medio del ciclo restrictivo de la política monetaria, derivó en una contracción del margen neto de intermediación, según nuestros cálculos, hasta 4.3% en abril de 2023 de 7.2% hace un año. En el caso de sus pares, dicho indicador se redujo 58 pbs, hasta 7.2%. Lo anterior se explica por la estructura de balance del calificado, que en el activo tiene una mayor proporción de cartera en tasa fija a plazos largos y en el pasivo una participación relevante de depósitos a la vista (cuentas de ahorro y corriente) proveniente de inversionistas mayoristas; además, su nivel de rendimiento de cartera es más bajo que sus pares, dada la concentración en libranzas, que se caracteriza por tener unas pérdidas crediticias inferiores a otros créditos de consumo y, por lo tanto, tasas de colocación relativamente bajas. En esta misma línea, destacamos que la entidad conservó un costo de crédito en torno a su media de 24 meses de 1%, por debajo del 2.2% y 2.7% que registraron en abril de 2023 sus pares y la industria bancaria, respectivamente.

Entre tanto, la buena dinámica del rendimiento del portafolio de inversiones compensó, por un lado, los menores ingresos por el método de participación patrimonial, los cuales se redujeron por la disminución de los resultados financieros de las empresas asociadas de Banco Popular. Por otro lado, alcanzó a nivelar la disminución en las comisiones netas por servicios bancarios, producto de las menores colocaciones de cartera de libranzas e ingresos relacionados a cuentas corriente.

Sin embargo, debido a la inflación elevada, el incremento de los gastos administrativos y de personal superó el margen financiero, derivando en pérdidas por COP129,577 millones a abril de 2023; consecuentemente, la rentabilidad patrimonial anualizada (ROE, por sus siglas en inglés) de Banco Popular cayó a -6% desde 12% hace un año (ver Gráfico 3). A pesar de que el calificado se encuentra en un plan de eficiencia en gastos, que implica la reducción de su red de oficinas, el nivel de pérdidas al cierre del primer semestre de 2023 alcanzó COP204,300 millones.

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.

En los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el programa de ventas de cartera, que también supone una reducción del nivel de depósitos, contribuya a mejorar el margen neto de intermediación al tiempo que se traduciría en un menor gasto de provisiones de cartera neta de recuperaciones. Dicha situación sucedería en medio de un ciclo de política monetaria más laxo, que proyectamos empiece a comienzos de 2024 y que reduciría la presión del costo de fondeo; mientras tanto, esperamos que la implementación del esquema de precios basados en riesgos individuales de los clientes lleve a un incremento en el rendimiento promedio de la cartera de la entidad. A su vez, la eventual enajenación de activos fijos mantenidos en Alpopular llevaría a un ingreso extraordinario por el método de participación patrimonial.

Los elementos descritos permitirían que el ROE del banco se ubique entre 2% y 4% para el cierre de 2024 desde -11% a -12% en 2023. Factores como una inflación persistentemente alta, que lleve al mantenimiento de tasas de interés elevadas por un periodo más largo frente al que anticipamos o un incremento acelerado del costo de crédito podrían desviar negativamente nuestras proyecciones. El sostenimiento de la tendencia de las pérdidas financieras de la entidad podría llevarnos a reducir su calificación crediticia, aun incorporando los niveles (*notches*) de respaldo del Grupo Aval.

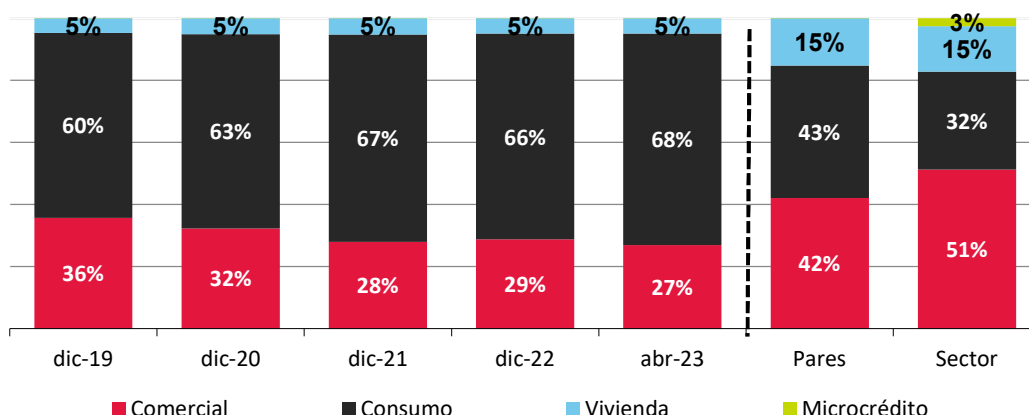
Calidad del activo: Esperamos que Banco Popular continúe con mejores indicadores de calidad de cartera frente al sector, en medio del estrechamiento en la capacidad de pago de los hogares por un entorno macroeconómico más retador.

Mientras la cartera de libranzas dirigida a pensionados y empleados públicos continúa representando el 64% de la cartera bruta de Banco Popular, en el último año los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito llegaron al 3.5% desde 2.1% en abril de 2022. La expansión de las líneas de crédito con pérdidas crediticias mayores a las de libranzas está alineada a la estrategia de la entidad para diversificar e incrementar la rentabilidad de su cartera. En este punto, aunque ponderamos positivamente dicho incremento, esperamos que la gestión prudencial en riesgo crediticio del banco favorezca el mantenimiento de la calidad de cartera del portafolio de consumo, en medio de un entorno de deterioro en la capacidad de pago de los hogares.

Por su parte, la cartera comercial sigue disminuyendo su participación (ver Gráfico 4), y conserva su foco en clientes de los segmentos de empresas corporativas, institucionales y moneda extranjera, así como

entidades del sector gobierno y de construcción de obras civiles, que según la clasificación de la SFC representan el 88% de los créditos comerciales de la entidad. A su vez, la cartera de vivienda continúa con una representatividad del 5%, centrada en segmento de vivienda diferente de interés social.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y *leasing*



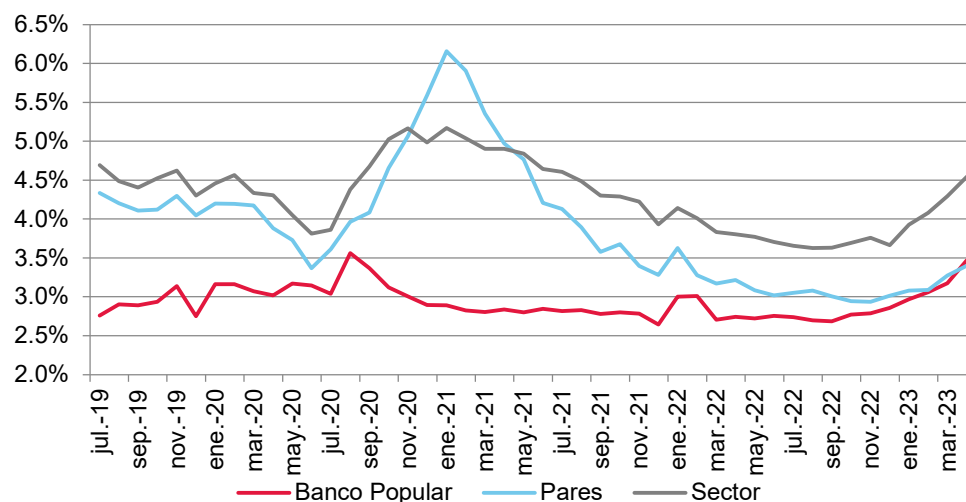
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

Como se puede observar en el Gráfico 5, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Banco Popular aumentó hasta 3.5% en abril de 2023 desde 2.7% hace un año, similar a lo que registraron sus pares (3.4%), e inferior a la industria (4.5%). Así, el ICV del banco superó su promedio de dos años de 2.9%. Por modalidad de cartera, el mayor incremento lo tuvo el ICV del portafolio de consumo, que subió 94 pbs en un año hasta 3.7% en abril de 2023, por debajo del 4.2% de sus pares y el 7.3% del sector. Los factores que explican dicho aumento son: el aumento de la morosidad en convenios de libranzas con pagadurías específicas, tanto por temas operativos como por factores idiosincráticos del endeudamiento de clientes puntuales. Al mismo tiempo, el menor ingreso disponible de hogares afectó el desempeño de la calidad de cartera de las líneas de libre inversión y tarjetas de crédito.

Destacamos que el aumento de la morosidad en la cartera de consumo no se ha trasladado de forma significativa al portafolio de créditos hipotecarios, cuyo ICV se sostiene en torno a su media de dos años de 2.5%, cercano a lo registrado por sus pares y el resto de establecimientos de crédito.

Entre tanto, aun con el menor tamaño de cartera, el portafolio de créditos comerciales tenía un ICV de 3% a abril de 2023, cercano a su media de dos años, al mismo nivel de sus pares (2.9%) y levemente por debajo del indicador de la industria bancaria de 3.3%. Resaltamos el mantenimiento de la calidad de los créditos comerciales, a pesar de mantener una exposición significativa a sectores que han sido más sensibles al ciclo económico, como la industria, la construcción de obras civiles y el comercio, que en conjunto suman cerca del 35% de este portafolio.

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



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

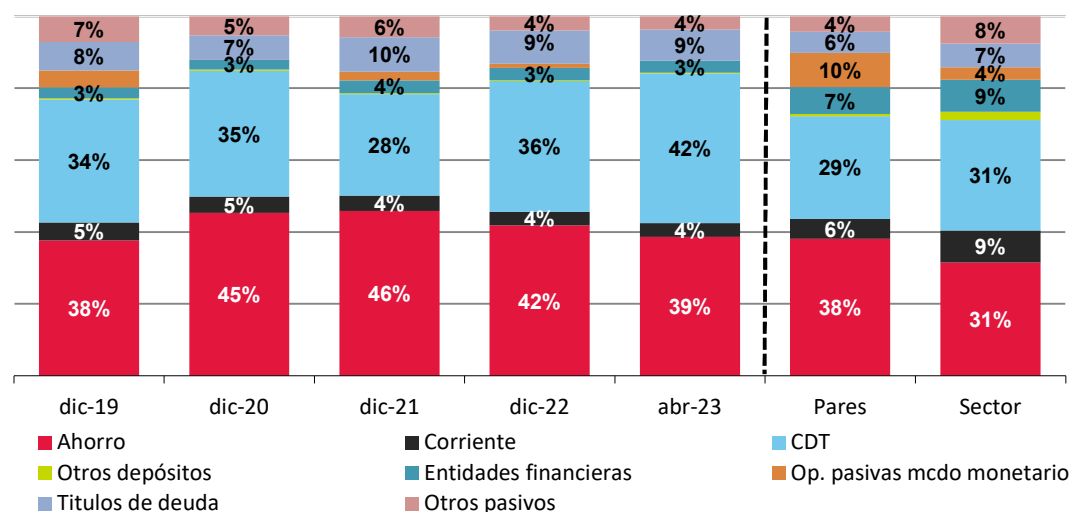
Nuestras proyecciones para los próximos 12 a 18 meses contemplan presiones inflacionarias persistentes sobre la capacidad de pago de los hogares y empresas, además de una ralentización del crecimiento económico, que probablemente lleve a mantener una tasa de desempleo en torno al 11%.

Consecuentemente, el ICV de la industria bancaria se ubicaría entre 5.2% y 5.5%, mientras que el Banco Popular estaría en torno al 4%, similar a sus pares. Al respecto, continuamos evaluando positivamente el sostenimiento de un mayor nivel de cubrimiento de cartera vencida de la entidad (157% en abril de 2023) frente a sus pares (130%) y el sector en general (132%) lo cual le permitiría afrontar de mejor manera las eventuales pérdidas crediticias.

Fondeo y liquidez: La mayor participación de inversionistas institucionales en sus depósitos deriva en menor disponibilidad de fondeo estable frente a sus pares. Sin embargo, la posición de activos líquidos le otorga una fuerte capacidad para enfrentar requerimientos pasivos en escenarios de estrés.

Los certificados de depósito a término (CDT) han aumentado su representatividad en la estructura de fondeo de Banco Popular, al compararlo frente a 2019, alcanzando una participación similar a la de los depósitos vista (ver Gráfico 6). En los últimos 12 meses, la dificultad de realizar nuevas emisiones en el mercado de valores por las condiciones financieras estrechas y la necesidad de incrementar el fondeo estable disponible, por los requerimientos del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), explican la dinámica de incremento en la representatividad de los CDT. Lo anterior, aunado a la contribución del 9% del total del pasivo de los títulos de deuda, aportan para un mejor calce del balance por temporalidad del banco. Esto resulta positivo para nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez, pues beneficia la estabilidad de las fuentes de fondeo y resulta favorable para la gestión del riesgo de tasa de interés en el libro bancario.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Por otro lado, dada la alta representatividad de inversionistas institucionales en las captaciones de la entidad, que alcanza cerca del 70%, los depósitos continúan con bajos niveles de atomización en comparación con otros pares en la misma escala de calificación. En este sentido, la participación de los mayores 20 depositantes se ubica en torno a 40% para las cuentas de ahorro, 44% para cuentas corrientes y 36% para CDT, mientras que en otros calificados similares dichas proporciones no superan el 30%, en promedio. Por su parte, el índice de renovación promedio de los CDT del banco en los últimos 12 meses se ubica en torno al 40%, lo cual está por debajo de otras entidades en la misma escala de calificación. En nuestra opinión, los recursos de inversionistas institucionales son más volátiles ante cambios en las tasas de interés, lo que denota una menor estabilidad como fuente de recursos.

El perfil de vencimientos de los títulos de deuda de Banco Popular está distribuido adecuadamente, con pagos de capital en lo que resta de 2023 por COP239,074 millones y de un promedio de COP602,306 millones en los próximos tres años, con un saldo remanente de COP172,102 millones en 2027. Consideramos que el nivel promedio de activos líquidos de los últimos 12 meses por COP4.8 billones son suficientes para afrontar dichas obligaciones holgadamente. Además, incorporamos positivamente dentro de nuestro análisis el acceso del Banco Popular al mercado de valores como emisor recurrente, pues esto favorece su capacidad de mitigar el riesgo de refinanciamiento de la deuda.

La disminución de 13% anual en el nivel de activos líquidos se ha reflejado en la caída de la relación de activos líquidos a depósitos del Banco Popular en el último año, aunque aún se compara positivamente frente a pares y el sector (ver Gráfico 7). A su vez, la razón del indicador de liquidez regulatoria a 30 días (IRL) se mantiene estable en torno a 1.7x (veces), lo que indica la capacidad adecuada de la entidad para afrontar sus obligaciones de corto plazo ante escenarios de estrés. Mientras tanto, después de las modificaciones a la ponderación de recursos de entidades vigiladas en el CFEN en marzo de 2023, el coeficiente se ha ubicado en torno a 103%, con menor holgura frente al mínimo regulatorio (100%) si se compara con el Grupo 1 establecido por la SFC, que registraba un promedio de 108%. Esto refleja la incidencia de la mayor volatilidad de recursos institucionales en las fuentes de recursos del banco para el crecimiento de largo plazo de la cartera. Mantendremos nuestro seguimiento a las estrategias de la entidad para incrementar este indicador consistentemente.

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: Banco Popular tiene una estructura de gestión de riesgos apropiada.

De acuerdo con el calificado, en junio de 2023 culminó la plena implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), con la definición de un conjunto de límites establecidos por la Junta Directiva en un marco de apetito de riesgos. En nuestra opinión, esto permitirá alinear su gestión prudencial de los riesgos de crédito, de mercado, liquidez y operacional a la ejecución de su plan de negocios. Asimismo, esperamos que le permita extender dicha gestión también hacia sus filiales.

En el último año, en la administración del riesgo crediticio, el banco se centró en la actualización de sus modelos de evaluación del comportamiento de pago de sus clientes y la calificación de cartera para diferentes portafolios de crédito. Asimismo, la entidad continuó con la digitalización y el aprovechamiento de nuevas herramientas para fortalecer la gestión de cobranzas.

El perfil de riesgo de mercado en los portafolios negociables de la tesorería continuó con un nivel bajo. Lo anterior se reflejó en el mantenimiento de las posiciones y resultados por debajo de los límites definidos por la entidad.

En 2022, la administración del riesgo operacional estuvo enfocada en la actualización de sus procesos y controles, en línea con los nuevos proyectos de renovación tecnológica de la entidad. Además, realizaron mejoras a la valoración de riesgos inherentes de mayor nivel y sus controles respectivos. Según la entidad, el perfil de riesgo residual se mantiene dentro de los niveles de riesgo aceptados por la Junta Directiva.

Respecto de la gestión de riesgo de ciberseguridad, la entidad ha priorizado la identificación y valoración de los activos de información, que involucren tanto áreas internas como externas. Asimismo, continúa con ejercicios periódicos de ejercicios de pruebas de intrusión sobre activos críticos del banco.

El Banco Popular cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT). En los últimos 12 meses ha continuado con la evaluación de la

segmentación de los clientes, con el objetivo de identificar sus hábitos transaccionales y definir así señales de alerta temprana para la identificación oportuna de operaciones sospechosas.

El banco tiene un sistema de control interno compuesto por políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación que propenden por mejorar la eficiencia en los procesos, aumentar la confiabilidad de los reportes financieros y realizar una gestión adecuada de los riesgos.

Tecnología: Sus capacidades tecnológicas respaldan su oferta de productos y servicios adecuadamente.

En 2022 el banco implementó nuevos desarrollos tecnológicos para mejorar sus capacidades en medios de pago y avanzar en la digitalización de procesos de venta y soporte. Asimismo, continuó con la modernización de sus plataformas tecnológicas y de gestión de la información de sus clientes.

Banco Popular cuenta con un sistema de gestión de continuidad del negocio, que involucra un plan de recuperación de procesos y uno de recuperación de desastres, además de planes de emergencias y comunicación en crisis. Durante 2022 realizaron pruebas a los procesos críticos del centro alterno de procesamiento de datos, entre otras actividades, para garantizar un nivel de respuesta apropiado, con resultados satisfactorios, según el calificado. Además, actualizaron el análisis de impacto al negocio, orientada a productos y servicios.

Contingencias: A mayo de 2023, 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 su estabilidad financiera.

III. FACTORES PARA 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 de Grupo Aval para su filial.
- La sostenibilidad de su posición de liderazgo en el mercado de libranzas.
- El incremento de la solvencia básica por encima de su promedio de los últimos dos años.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Niveles de solvencia que continúen disminuyendo el margen actual frente a los mínimos regulatorios.
- El sostenimiento de niveles de rentabilidad patrimonial negativos por un tiempo superior a nuestra expectativa.
- El deterioro en la calidad de la cartera que supere nuestras expectativas.

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 COP14 BILLONES

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Títulos:	Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$14 Billones.
Emisor:	Banco Popular S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados de hasta \$14 billones.
Monto en circulación:	\$2.2 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+
2019	13-feb-19	13-feb-24	6.84%	144,790	AAA
2020	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 + 2.56%	114,715	AAA
	11-nov-21	11-nov-23	IBR + 2.61% N.M.V.	137,996	AAA
	11-nov-21	11-nov-24	7.34%	256,299	AAA
	11-nov-21	11-nov-26	IPC + 3.38%	105,705	AAA
2022	10-mar-22	10-mar-24	IBR + 2.68% N.M.V.	104,715	AAA
	10-mar-22	10-mar-25	10.20%	332,948	AAA
	10-mar-22	10-mar-27	IPC + 3.84%	53,102	AAA

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 de 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:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2387
Fecha del comité	4 de agosto de 2023
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco Popular S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Ana María Carrillo
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./22: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Sep./21: 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 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 abril del 2023.

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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	abr-22	abr-23	Variación % dic-21 / dic-22	Variación % abr-22 / abr-23	Variación % Pares abr-22 / abr-23	Variación % Sector abr-22 / abr-23
Activos									
Disponible	1,526,918	1,682,835	1,709,214	2,055,674	2,269,131	1.6%	10.4%	0.1%	-2.0%
Posiciones activas del mercado monetario	4,600	147,007	9,091	1,495,792	223,601	-93.8%	-85.1%	-17.8%	-10.9%
Inversiones	4,145,593	5,295,881	5,565,424	5,238,308	5,358,025	5.1%	2.3%	-3.2%	10.1%
Valor Razonable	235,711	258,946	318,233	198,209	412,105	22.9%	107.9%	35.9%	2.0%
Instrumentos de deuda	145,039	154,778	164,364	91,446	251,361	6.2%	174.9%	43.3%	-0.4%
Instrumentos de patrimonio	90,672	104,168	153,869	106,763	160,743	47.7%	50.6%	30.9%	27.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	2,108,202	2,548,735	2,734,087	3,167,287	2,150,666	7.3%	-32.1%	-12.2%	-4.0%
Instrumentos de deuda	1,997,032	2,398,118	2,556,877	3,011,617	1,979,747	6.6%	-34.3%	-13.3%	-5.4%
Instrumentos de patrimonio	111,169	150,617	177,210	155,670	170,919	17.7%	9.8%	4.9%	8.0%
Costo amortizado	1,073,109	1,095,454	1,274,194	1,089,483	1,830,410	16.3%	68.0%	-42.3%	8.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	699,857	733,590	859,094	774,867	944,281	17.1%	21.9%	19.6%	14.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	12.9%	11.1%
Entregadas en operaciones	-	649,713	359,567	-	-	-44.7%	-	-5.8%	5.6%
Mercado monetario	-	649,713	359,567	-	-	-44.7%	-	-9.0%	2.1%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	38.5%	35.7%
Derivados	28,005	8,654	19,356	7,597	19,414	123.7%	155.6%	37.4%	45.6%
Negociación	28,005	8,654	19,356	7,597	19,414	123.7%	155.6%	24.1%	44.7%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	8363.1%	69.7%
Otros	1,407	1,480	1,583	1,555	1,839	7.0%	18.3%	43.1%	6.9%
Deterioro	697	690	690	690	690	0.0%	0.0%	-	-5.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	20,237,148	21,340,077	23,668,405	22,292,336	22,906,641	10.9%	2.8%	8.3%	12.5%
Comercial	6,901,969	6,287,128	7,159,807	6,659,647	6,512,912	13.9%	-2.2%	15.1%	14.0%
Consumo	13,373,755	15,084,895	16,552,122	15,695,617	16,507,007	9.7%	5.2%	3.0%	9.7%
Vivienda	1,097,077	1,171,419	1,226,029	1,187,631	1,208,825	4.7%	1.8%	4.3%	11.7%
Microcrédito	4,498	2,793	1,665	2,324	1,387	-40.4%	-40.3%	-1.3%	14.9%
Deterioro	862,392	903,002	1,031,623	952,418	1,083,566	14.2%	13.8%	0.2%	14.7%
Deterioro componente contraccíclico	199,504	218,754	239,595	227,563	239,923	9.5%	5.4%	42.7%	4.7%
Otros activos	1,262,210	1,242,263	1,615,605	1,345,370	1,828,468	30.1%	35.9%	20.9%	22.0%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	5.9%	-3.0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	263.1%	37.8%
Otros	1,262,210	1,242,263	1,615,605	1,345,370	1,828,468	30.1%	35.9%	21.3%	22.1%
Total Activo	27,176,468	29,708,064	32,567,740	32,427,481	32,585,865	9.6%	0.5%	3.5%	10.9%
Pasivos									
Depósitos	20,687,376	20,941,997	24,387,249	24,380,783	25,060,952	16.5%	2.8%	1.4%	11.1%
Ahorro	10,992,539	12,209,598	12,419,228	14,086,040	11,483,626	1.7%	-18.5%	-10.3%	-9.0%
Corriente	1,102,328	1,129,494	1,104,012	1,173,538	1,149,360	-2.3%	-2.1%	-5.8%	-11.5%
Certificados de depósito a término (CDT)	8,507,495	7,524,362	10,793,002	9,040,540	12,358,734	43.4%	36.7%	25.2%	58.9%
Otros	85,015	78,544	71,008	80,665	69,233	-9.6%	-14.2%	-2.6%	10.5%
Créditos de otras entidades financieras	651,831	954,285	1,005,947	958,370	1,001,343	5.4%	4.5%	94.1%	31.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	389,134	462,713	665,496	516,786	620,921	43.8%	20.2%	79.5%	18.9%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	17.8%	14.7%
Créditos entidades extranjeras	262,697	491,572	340,451	441,585	380,422	-30.7%	-13.9%	100.3%	45.4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	640,855	352,921	-	-	-44.9%	-	-14.0%	-10.6%
Simultaneas	-	105,768	2,594	-	-	-97.5%	-	0.4%	-14.3%
Repos	-	535,087	350,326	-	-	-34.5%	-	-20.1%	-11.1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	456650886.0%
Titulos de deuda	1,652,087	2,551,394	2,745,593	2,845,730	2,586,104	7.6%	-9.1%	-4.4%	-9.5%
Otros Pasivos	1,295,125	1,556,062	1,176,315	1,273,242	1,097,741	-24.4%	-13.8%	12.8%	20.5%
Total Pasivo	24,286,419	26,644,593	29,668,025	29,458,125	29,746,140	11.3%	1.0%	3.4%	10.8%
Patrimonio									
Capital Social	77,253	77,253	77,253	77,253	77,253	0.0%	0.0%	0.0%	-6.8%
Reservas y fondos de destinación específica	2,370,397	2,478,056	2,674,030	2,674,030	2,762,791	7.9%	3.3%	8.2%	12.0%
Reserva legal	2,349,897	2,454,863	2,630,030	2,630,030	2,716,551	7.1%	3.3%	5.8%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	20,500	23,192	44,000	44,000	46,240	89.7%	5.1%	131.9%	64.3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%
Superávit o déficit	229,453	166,751	60,831	99,733	127,793	-63.5%	28.1%	14.4%	24.6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	156,515	144,336	68,673	93,082	128,368	-52.4%	37.9%	275.5%	62.1%
Prima en colocación de acciones	63,060	63,060	63,060	63,060	63,060	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%
Ganancias o pérdidas	212,946	341,411	87,601	118,341	(128,113)	-74.3%	-208.3%	-79.0%	-56.4%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	3,013	7,852	14,566	527	1,464	85.5%	178.0%	202.9%	69.1%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%
Ganancia del ejercicio	209,933	333,559	73,035	117,814	-	-78.1%	-100.0%	-80.9%	-36.5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(129,577)	-	-	-	-606.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0%
Otros	0	-	-	-	0	-	-	100.0%	399.6%
Total Patrimonio	2,890,049	3,063,471	2,899,715	2,969,357	2,839,725	-5.3%	-4.4%	5.0%	12.3%

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-20	dic-21	dic-22	abr-22	abr-23	Variación % dic-21 / dic-22	Variación % abr-22 / abr-23	Variación % Pares abr-22 / abr-23	Variación % Sector abr-22 / abr-23
Cartera comercial	435,866	289,426	609,701	132,961	343,126	110.7%	158.1%	152.3%	136.5%
Cartera consumo	1,600,903	1,670,661	1,819,253	572,783	668,065	8.9%	16.6%	33.0%	44.1%
Cartera vivienda	80,717	93,496	102,091	31,517	35,726	9.2%	13.4%	14.0%	22.9%
Cartera microcrédito	334	229	225	70	85	-1.8%	21.9%	-9.8%	41.2%
Otros	29	14	13	1	4	-8.0%	279.2%	71.3%	54.5%
Ingreso de intereses cartera y leasing	2,117,849	2,053,825	2,531,283	737,333	1,047,006	23.2%	42.0%	60.2%	73.0%
Depósitos	662,062	479,776	1,463,996	260,357	899,451	205.1%	245.5%	208.1%	289.9%
Otros	21,707	11,978	48,352	7,937	30,847	303.7%	288.7%	425.0%	291.7%
Gasto de intereses	683,769	491,754	1,512,348	268,294	930,298	207.5%	246.7%	219.6%	290.1%
Ingreso de intereses neto	1,434,080	1,562,071	1,018,935	469,039	116,708	-34.8%	-75.1%	-50.4%	-1.9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	636,028	633,133	671,326	212,991	291,320	6.0%	36.8%	23.9%	50.5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	124,407	162,119	136,274	51,060	40,901	-15.9%	-19.9%	18.5%	-7.7%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	438,225	580,730	614,810	181,511	223,724	5.9%	23.3%	-4.1%	17.9%
Otras recuperaciones	404	89	200	65	38	123.5%	-42.2%	1809.2%	86.5%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	1,112,273	1,347,638	826,345	386,564	8,248	-38.7%	-97.9%	-103.4%	-32.8%
Ingresos por valoración de inversiones	1,451,193	1,042,489	1,614,818	405,842	565,538	54.9%	39.3%	30.9%	77.4%
Ingresos por venta de inversiones	28,696	20,437	22,789	2,352	2,564	11.5%	9.0%	104.2%	164.3%
Ingresos de inversiones	1,479,888	1,062,926	1,637,608	408,194	568,102	54.1%	39.2%	33.1%	78.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	1,430,021	993,329	1,447,909	356,292	466,845	45.8%	31.0%	33.3%	76.8%
Pérdidas por venta de inversiones	1,116	5,374	11,290	2,034	770	110.1%	-62.1%	-10.3%	32.7%
Pérdidas de inversiones	1,431,137	998,703	1,459,199	358,326	467,615	46.1%	30.5%	31.4%	76.3%
Ingreso por método de participación patrimonial	87,862	95,644	96,481	57,394	40,273	0.9%	-29.8%	68.6%	17.9%
Dividendos y participaciones	4,578	5,898	13,198	11,111	11,247	123.8%	1.2%	-7.0%	47.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.7%
Ingreso neto de inversiones	141,192	165,764	288,088	118,373	152,007	73.8%	28.4%	57.1%	89.1%
Ingresos por cambios	1,510,862	1,330,062	1,544,588	432,692	480,912	16.1%	11.1%	-17.6%	67.5%
Gastos por cambios	1,527,942	1,318,961	1,499,062	421,595	473,930	13.7%	12.4%	-54.2%	52.8%
Ingreso neto de cambios	(17,080)	11,101	45,526	11,097	6,982	310.1%	-37.1%	571.3%	202.5%
Comisiones, honorarios y servicios	101,965	108,420	104,469	35,577	24,496	-3.6%	-31.1%	27.1%	16.6%
Otros ingresos - gastos	33,280	27,282	80,402	10,448	125,905	194.7%	1105.1%	90.2%	-33.2%
Total ingresos	1,371,630	1,660,205	1,344,829	562,059	317,639	-19.0%	-43.5%	-24.4%	-9.5%
Costos de personal	393,452	459,971	475,842	145,654	166,790	3.4%	14.5%	13.0%	14.7%
Costos administrativos	581,250	631,147	678,659	216,833	239,160	7.5%	10.3%	7.5%	23.3%
Gastos administrativos y de personal	974,702	1,091,119	1,154,302	362,487	405,950	5.8%	12.0%	10.0%	18.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2,679	4,267	4,300	983	1,084	0.8%	10.3%	-70.5%	-38.1%
Otros gastos riesgo operativo	896	2,408	2,299	481	971	-4.5%	102.0%	204.5%	29.3%
Gastos de riesgo operativo	3,575	6,675	6,599	1,463	2,055	-1.1%	40.4%	138.2%	14.7%
Depreciaciones y amortizaciones	94,781	109,884	109,392	35,360	38,530	-0.4%	9.0%	16.5%	12.6%
Total gastos	1,073,058	1,207,678	1,270,292	399,310	446,536	5.2%	11.8%	11.9%	18.3%
Impuestos de renta y complementarios	88,639	118,968	1,502	44,935	680	-98.7%	-98.5%	-94.1%	-27.0%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	88,639	118,968	1,502	44,935	680	-98.7%	-98.5%	-94.1%	-27.0%
Ganancias o pérdidas	209,933	333,559	73,035	117,814	(129,577)	-78.1%	-210.0%	-128.5%	-44.1%

INDICADORES	dic-20	dic-21	dic-22	abr-22	abr-23	PARES		SECTOR	
						abr-22	abr-23	abr-22	abr-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7.5%	11.4%	2.5%	12.0%	-5.9%	10.1%	3.1%	17.2%	11.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.8%	1.2%	0.2%	1.2%	-0.5%	0.8%	0.2%	2.1%	1.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	104.6%	94.1%	75.8%	83.5%	36.7%	80.4%	52.7%	84.5%	91.6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6.7%	6.9%	4.1%	2.0%	0.5%	2.0%	0.9%	2.5%	2.2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5.3%	5.3%	5.1%	5.3%	5.5%	4.7%	4.4%	6.1%	6.0%
Rendimiento de la cartera	10.0%	9.4%	10.5%	9.4%	11.6%	9.8%	13.5%	9.5%	13.9%
Rendimiento de las inversiones	2.5%	2.6%	3.6%	3.1%	4.0%	1.5%	4.0%	2.4%	3.6%
Costo del pasivo	2.8%	1.9%	5.2%	2.2%	7.3%	2.0%	6.4%	1.7%	5.4%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	43.9%	50.5%	43.8%	46.9%	37.9%	42.1%	29.5%	37.5%	26.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	8.7%	12.2%	10.2%	10.9%	9.7%	10.5%	10.0%	13.5%	13.9%
Relación de Solvencia Total	10.8%	13.7%	11.2%	12.2%	10.6%	17.6%	17.0%	17.9%	18.2%
Patrimonio / Activo	10.6%	10.3%	8.9%	9.2%	8.7%	7.1%	7.2%	10.9%	11.1%
Quebranto Patrimonial	3741.0%	3965.5%	3753.5%	3843.7%	3675.9%	1613.6%	1693.5%	1349.6%	1626.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109.0%	110.0%	105.2%	107.0%	103.6%	102.8%	102.4%	108.5%	108.6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	53.4%	50.3%	62.3%	54.5%	69.5%	91.1%	84.5%	67.7%	71.0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3.6%	6.0%	5.8%	5.6%	5.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	2.6%	4.8%	4.2%	6.8%	5.7%	7.4%	5.1%	5.9%
Indicador de Apalancamiento	7.4%	7.8%	6.8%	6.5%	6.4%	4.1%	4.3%	7.2%	7.6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	13.5%	14.3%	13.6%	15.9%	13.8%	11.2%	10.6%	12.1%	10.6%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	17.7%	20.2%	18.2%	21.2%	18.0%	16.2%	15.7%	18.5%	16.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	103.3%	107.7%	102.3%	96.6%	96.7%	85.8%	91.4%	106.0%	107.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	49.8%	50.1%	45.6%	51.8%	42.5%	50.0%	43.6%	49.4%	40.4%
Bonos / Total Pasivo	6.8%	9.6%	9.3%	9.7%	8.7%	6.4%	5.9%	8.0%	6.5%
CDT's / Total pasivo	35.0%	28.2%	36.4%	30.7%	41.5%	23.6%	28.5%	21.4%	30.7%
Redescuento / Total pasivo	1.6%	1.7%	2.2%	1.8%	2.1%	1.0%	1.8%	3.2%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1.1%	1.8%	1.1%	1.5%	1.3%	2.9%	5.6%	3.8%	4.9%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	94.0%	93.8%	102.3%	102.1%	103.4%	112.0%	104.7%	110.0%	109.2%
Op. pasivas de mco monetario / total pasivo	0.0%	2.4%	1.2%	0.0%	0.0%	11.5%	9.6%	4.4%	3.5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	172.6%	180.5%	171.2%	193.7%	165.6%	238.7%	216.3%	195.0%	199.6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitted menor de seis meses	10.6%	12.1%	14.6%	12.0%	13.2%	21.2%	15.7%	22.2%	16.5%
Emitted igual a seis meses y menor a 12 meses	15.1%	12.2%	22.0%	13.0%	24.1%	20.5%	24.6%	20.4%	26.2%
Emitted igual a 12 meses y menor a 18 meses	20.0%	22.5%	26.9%	22.9%	20.0%	22.3%	30.6%	18.2%	23.6%
Emitted igual o superior a 18 meses	54.3%	53.3%	36.5%	52.1%	42.7%	36.1%	29.1%	39.3%	33.6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2.9%	2.6%	2.9%	2.7%	3.5%	3.2%	3.4%	3.8%	4.5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	184.2%	202.2%	178.3%	194.0%	157.4%	145.4%	129.7%	161.7%	132.0%
Indicador de cartera vencida con castigos	6.1%	5.9%	5.9%	6.0%	6.8%	9.3%	8.7%	9.7%	9.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3.1%	2.9%	2.5%	2.7%	3.0%	3.4%	2.9%	3.5%	3.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	137.6%	161.0%	166.9%	165.1%	144.5%	137.8%	128.5%	165.6%	146.9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2.8%	2.6%	3.1%	2.8%	3.7%	3.2%	4.2%	4.5%	7.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	198.9%	206.7%	185.8%	195.1%	163.5%	155.9%	134.4%	156.0%	122.0%
Calidad de Cartera Vivienda	3.0%	2.4%	2.3%	2.5%	2.4%	2.9%	2.5%	2.9%	2.6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	87.2%	110.1%	116.9%	110.4%	116.1%	99.1%	111.6%	126.4%	127.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	15.4%	9.1%	8.9%	6.7%	8.2%	15.8%	21.2%	6.3%	6.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	81.6%	91.1%	105.7%	112.3%	93.6%	111.7%	85.0%	97.9%	94.4%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.9%	5.0%	4.8%	5.0%	5.4%	6.6%	6.5%	8.4%	8.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	54.8%	53.2%	57.4%	53.3%	56.8%	39.5%	37.0%	45.5%	44.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.0%	3.8%	3.9%	3.9%	4.4%	4.8%	4.4%	6.1%	6.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	66.8%	67.5%	68.4%	67.5%	68.9%	53.4%	53.3%	60.9%	60.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	5.4%	5.3%	4.4%	5.0%	4.7%	6.6%	4.7%	7.1%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	55.7%	62.7%	66.7%	63.0%	67.9%	55.1%	55.8%	61.1%	59.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.4%	3.3%	3.9%	3.5%	4.4%	3.7%	4.6%	5.5%	7.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	77.9%	72.5%	70.6%	71.8%	70.5%	58.7%	56.0%	68.4%	67.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.1%	2.2%	2.1%	2.3%	2.1%	3.2%	2.7%	3.7%	3.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	28.7%	31.6%	35.0%	34.9%	36.1%	27.8%	29.4%	38.3%	36.0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	14.5%	7.9%	8.7%	6.6%	8.0%	15.8%	16.0%	7.8%	7.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	73.5%	80.3%	85.9%	84.8%	71.6%	100.0%	100.0%	50.5%	45.4%

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 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.