

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A. Establecimiento bancario

Comité Técnico: 31 de octubre de 2017
Acta número: 1253

Contactos:
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Leonardo Abril Blanco
leonardo.abril@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AAA'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de julio de 2017	Historia de la calificación:	
Activos: COP20.594.096	Revisión periódica Nov./16:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP18.119.578	Revisión periódica Dic./15:	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP2.474.518	Calificación inicial Dic./08:	'AAA', 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP86.955		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco Popular S. A.

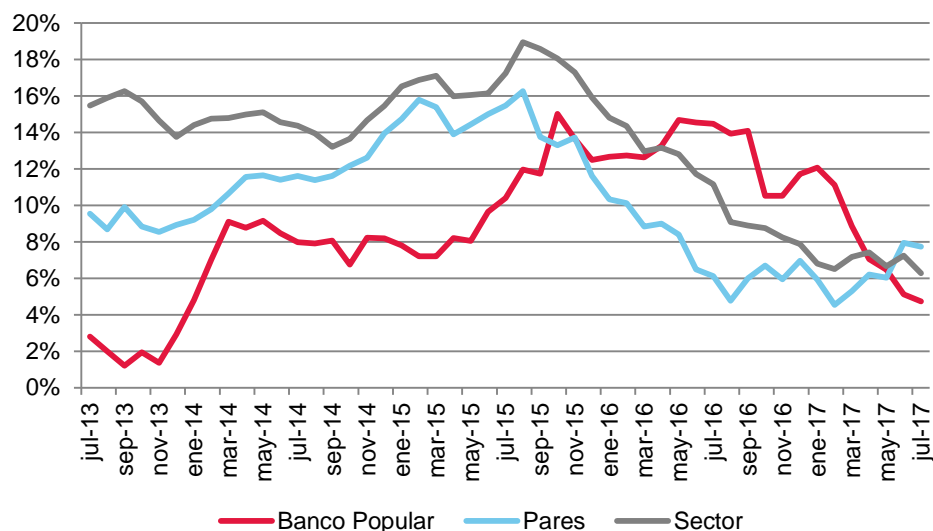
Posición de negocio: La adecuada ejecución de la estrategia corporativa mejoró la capacidad competitiva del Banco Popular. La continuidad de los lineamientos estratégicos contribuirá a consolidar su posición de negocio en los nichos de mercado definidos como estratégicos.

El Banco Popular mantiene una sólida posición de negocio como la entidad líder del mercado de libranzas en Colombia, producto que es de alta relevancia estratégica para el banco por su representatividad dentro del total de su cartera (53% a julio de 2017). Los establecimientos de crédito en Colombia han aumentado su apetito por penetrar el mercado de libranzas motivados por los bajos niveles de morosidad del producto; esta situación representó una amenaza para la posición de negocio del Banco Popular pues condujo a una continua disminución de su participación de mercado entre 2008 y 2014. Sin embargo, el banco logró mejorar su capacidad competitiva a través de la optimización de sus canales de distribución y la mayor eficiencia de su proceso de otorgamiento, entre otras medidas. Lo anterior ha dado como resultado una estabilización de su participación en el mercado de libranzas en un nivel superior a 21%, lo cual lo posiciona como el líder del sector. En nuestra opinión, la continuación del proceso de transformación del banco y la adecuada ejecución de los objetivos estratégicos serán factores positivos para consolidar su posición de negocio en su principal nicho estratégico. Esperamos que esto conduzca a que su cartera de consumo mantenga niveles de crecimiento saludables y en línea con los de la industria bancaria. Esto cobra relevancia en la medida que la participación de la cartera total del Banco Popular en el agregado de la industria bancaria es modesta con 4% promedio en los últimos tres años.

El crecimiento de la cartera del Banco Popular se desaceleró durante el último año siguiendo la tendencia observada en la industria (ver Gráfico 1). El segmento de crédito comercial es el que ha tenido mayor incidencia en este comportamiento al registrar un decrecimiento de 0,7% anual a julio de 2017, muy por debajo del crecimiento promedio de 8% que registró entre 2013 y 2016. Esto corresponde con la menor demanda de crédito y al deterioro en la capacidad de pago de los deudores, situación que ha conducido a una mayor cautela en la originación. En nuestra opinión, el entorno económico continuará siendo desafiante para el crecimiento de la cartera comercial del banco en 2018, situación que, unida a su tradicional política conservadora en la originación, probablemente conducirá a que el segmento mantenga un crecimiento entre 0% y 5% en los próximos 12 a 18 meses.

La cartera de consumo, compuesta en 97% por libranzas de pensionados y empleados del sector público, también se desaceleró al registrar una variación de 7,7% anual a julio de 2017, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue de 16%. Tal comportamiento se relaciona con ajustes en políticas de riesgo, así como cambios operativos que afectaron temporalmente la productividad comercial. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la cartera de consumo aumente su ritmo de crecimiento y se ubique entre 10% y 15%, con lo cual el banco mantendría una senda adecuada en su participación de mercado.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta

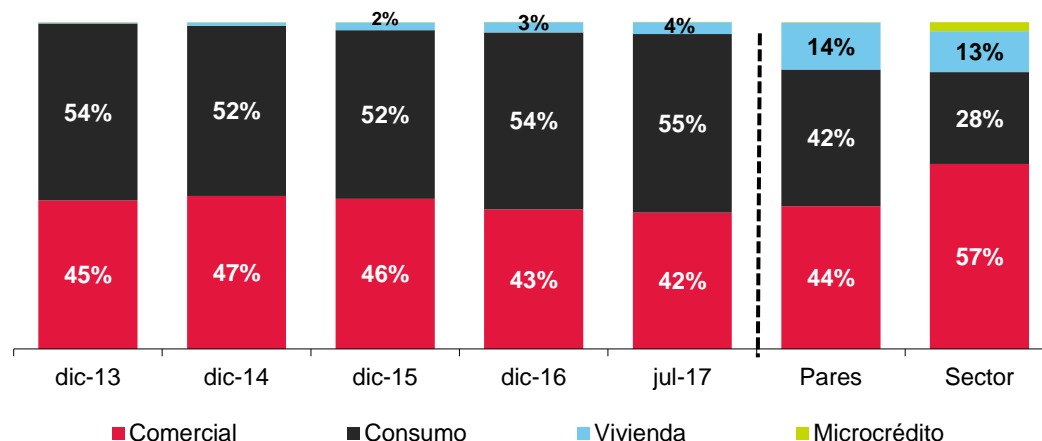


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El Gráfico 2 muestra que la cartera de consumo ha aumentado progresivamente su participación en la cartera total; esperamos que esta tendencia continúe en 2018 en la medida que el producto de libranzas impulse el crecimiento del banco. La alta concentración de la cartera del Banco Popular en pocas líneas de negocio limita nuestra evaluación de su posición negocio, de forma que una mayor diversificación hacia otros productos de crédito sería un factor positivo para su perfil crediticio, lo cual está incorporado en la estrategia de largo plazo del banco.

El Banco Popular forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), 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 ('AAA' en riesgo de contraparte) que complementa su oferta de productos financieros.

Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y *leasing*



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

Capital y solvencia: Niveles de solvencia inferiores a los de la industria y los pares, situación que podría profundizarse en 2018 por el mayor crecimiento de cartera. El respaldo de su principal accionista, Grupo Aval, mitiga esta debilidad pues consideramos que el banco recibiría inyecciones de capital en caso de requerirlo.

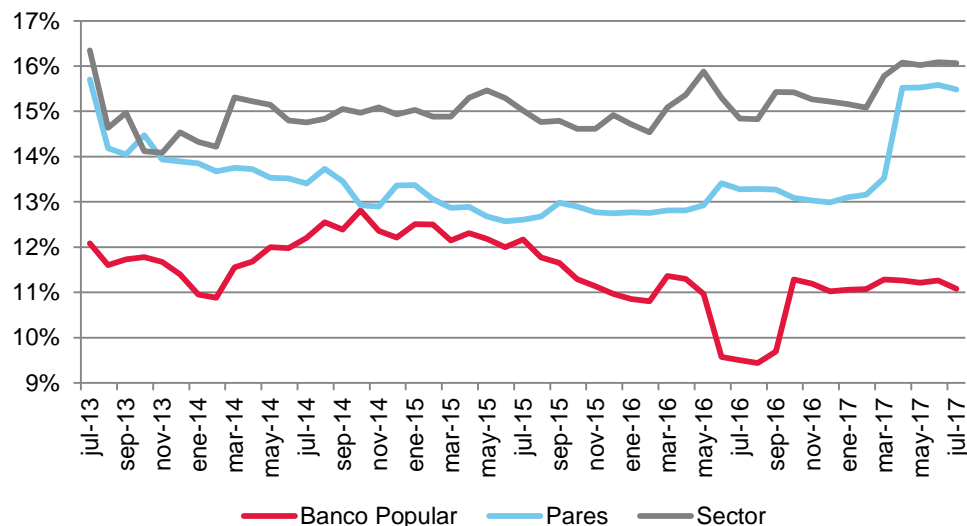
La relación de solvencia total del Banco Popular se ha mantenido estable en torno a 11%, y por debajo de la sus pares cuyo indicador ha fluctuado entre 13% y 15% en los últimos cuatro años (ver Gráfico 3). A pesar de lo anterior, el indicador de solvencia básica del banco, que incorpora los instrumentos con mayor capacidad de absorción de pérdidas, se ubica en un nivel adecuado al registrar un promedio de 9,4% entre julio de 2016 y julio de 2017, por encima del 8,8% de los pares. Al incorporar nuestra expectativa de un mayor ritmo de crecimiento en la cartera, así como una mejora gradual en su capacidad de generación interna de capital, esperamos que la solvencia total del banco disminuya en los próximos 12 meses y se ubique entre 10,5% y 11%.

Si bien el bajo nivel de la solvencia total implica una debilidad en el perfil crediticio del Banco Popular, consideramos que los fuertes indicadores de cobertura de cartera le otorgan una buena capacidad para enfrentar un escenario de aumento en las pérdidas crediticias; esta situación compensa parcialmente la debilidad de su capacidad patrimonial. Por otra parte, nuestra calificación incorpora una alta probabilidad de que el banco reciba apoyos de capital por parte de su principal accionista en caso de que su solvencia se aproxime al mínimo regulatorio. Esta expectativa se deriva de nuestra opinión de que el Banco Popular complementa la estrategia del Grupo Aval, así como a la capacidad económica y disposición de este último por respaldar a su filial en caso de la materialización de un escenario de estrés.

La solvencia total del Banco Popular aumentó a 11,1% en julio de 2017 desde 9,5% en el mismo periodo de 2016, con lo cual amplió la brecha frente al mínimo regulatorio (9%). En el caso de la solvencia básica, el indicador se mantuvo relativamente estable con 9,5% a julio de 2017, con lo cual conserva un margen adecuado frente al mínimo regulatorio (4,5%). En el Gráfico 3 se observa que la solvencia del banco disminuyó a un nivel cercano a 9% junio y septiembre de 2016, comportamiento que estuvo relacionado con el cambio de control de Corficolombiana realizado en junio de 2016, pues llevó a que las acciones del Banco Popular en la corporación tuvieran una menor ponderación en el capital regulatorio. En octubre de

2016 el banco corrigió esta situación a través de una emisión de bonos subordinados por \$300.000 millones de pesos colombianos (COP) que favoreció la solvencia en cerca de 160 puntos base.

Gráfico 3
Solvencia total



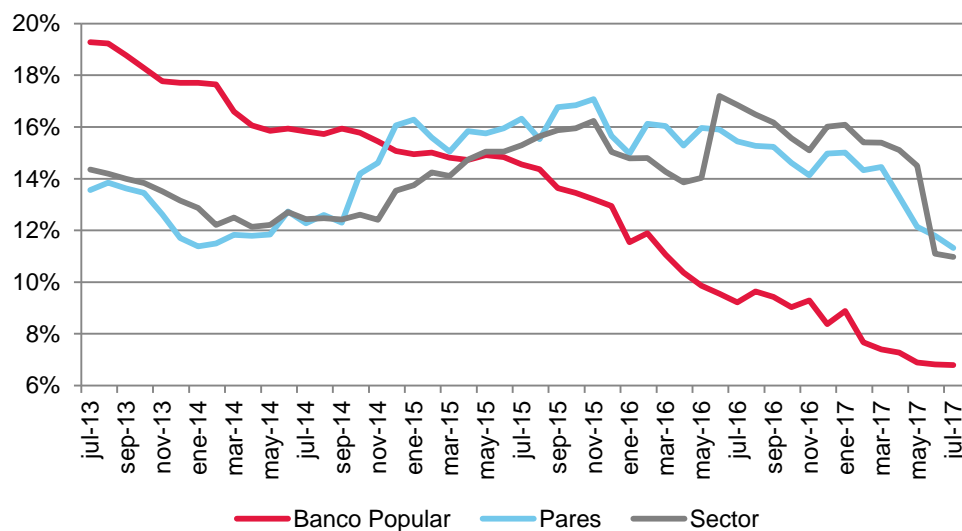
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El capital regulatorio del Banco Popular mantiene una calidad adecuada teniendo en cuenta que los instrumentos del patrimonio básico representaron 85% del patrimonio técnico a julio de 2017. Estos instrumentos, a pesar de haber disminuido frente al 98% de un año atrás, se mantienen en un nivel favorable frente a los pares y el sector para quienes dicho porcentaje fue de 60% y 66%, respectivamente. Por otra parte, el portafolio de inversiones del banco lo conforman mayoritariamente títulos de deuda pública de liquidez secundaria adecuada y que son admisibles por el banco central para operaciones de liquidez, lo cual le otorga una adecuada flexibilidad en la administración de su capital. La relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico disminuyó a 5,3% en julio de 2017 desde 7,7%, esto como reflejo de los cambios implementados en la tesorería en el último año que han reducido el apetito por riesgo de mercado. A pesar de lo anterior, dicho indicador continúa ubicándose por encima de los pares, que reportaron 2,8%, lo cual indica que el perfil financiero del banco podría verse más afectado ante un escenario de alta volatilidad en los precios de la deuda pública.

Rentabilidad: La rentabilidad del Banco Popular disminuyó y amplió la brecha negativa frente a los pares. Esperamos que esta tendencia se reverse gradualmente por el mayor crecimiento de la cartera y un mejor margen de intermediación.

El Gráfico 4 muestra que la rentabilidad sobre el patrimonio del Banco Popular ha disminuido de forma sostenida y para el cierre del primer semestre de 2017 fue considerablemente inferior a la de sus pares. Esta situación contrasta con lo observado previo a 2015 cuando el banco se caracterizaba por presentar uno de los niveles de rentabilidad más altos de la industria. Entre los principales factores que explican dicha tendencia se encuentran las inversiones que ha realizado el banco en su proceso de transformación, lo cual incorpora la modernización de su red de oficinas y nuevas herramientas tecnológicas. Además, a raíz del incremento de las tasas de interés que implementó el banco central en 2016, el costo de fondeo del Banco Popular presentó un importante aumento por la relevante participación de inversionistas mayoristas en su estructura de depósitos, lo cual afectó negativamente su margen de intermediación.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

A partir de la disminución de las tasas de interés de mercado ocurridas durante 2017, observamos que el costo de fondeo implícito del banco ha tomado una tendencia descendente que esperamos se acentúe en el segundo semestre del año en curso. Por otra parte, las tasas de colocación de la cartera de consumo aumentaron de forma sostenida durante el último año. Teniendo en cuenta nuestra expectativa de una mayor tasa de crecimiento en la cartera de consumo, indicadores de morosidad con mejor estabilidad que sus pares y un aumento en el margen de intermediación, esperamos que la rentabilidad del banco tome una tendencia ascendente y se aproxime a 9% en 2018, con lo cual disminuiría la brecha negativa frente a sus pares.

El ingreso neto de intereses de Banco Popular se incrementó 11,1% anual a julio de 2017, mejor que el 10,2% que registraron sus pares. Tal comportamiento es muestra de la leve recuperación del margen de intermediación y de la dinámica de crecimiento de la cartera. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, observamos que los ingresos netos de Banco Popular aumentaron 13,8% anual al mismo corte, siendo este un comportamiento positivo en relación con los pares y el sector que registraron contracciones de 20,6% y 0,4%, respectivamente. El buen desempeño en los ingresos provenientes de la intermediación financiera lo contrarrestaron los del portafolio de inversiones, incluyendo los dividendos, que en conjunto disminuyeron 24,4% anual. Adicionalmente, los gastos administrativos y de personal aumentaron 13,7% anual, lo que también limitó el desempeño financiero y contribuyó a la disminución de 30,7% anual de la utilidad neta. La variación de las utilidades también se relaciona con diversos ingresos no recurrentes que percibió el banco en 2016 por un monto cercano a COP50.000 millones.

A julio de 2017, la rentabilidad sobre el patrimonio del Banco Popular disminuyó a 6,8% desde 9,2% en el mismo periodo de 2016, con lo cual se ubicó en un nivel desfavorable frente al 11,3% de los pares y el 11% del sector. Similar situación se observa en la rentabilidad sobre el activo que se ubicó en 0,8% desde 1,2% y se ubica por debajo de sus pares y el sector.

Calidad del activo: El enfoque del Banco Popular en segmentos de bajo riesgo crediticio permitirá que la calidad de su cartera mantenga niveles adecuados, a pesar del bajo crecimiento económico y la disminución en la capacidad de pago de los hogares.

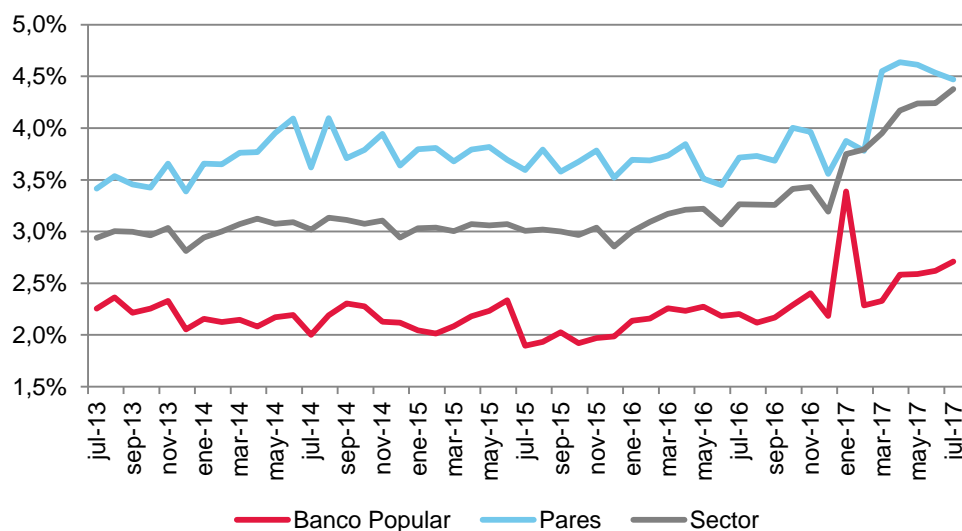
La cartera del Banco Popular se ha caracterizado por su perfil de bajo riesgo crediticio, como se refleja en el comportamiento de su indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) que tradicionalmente ha presentado un mejor nivel frente a sus pares y el sector (ver Gráfico 5). Este comportamiento se deriva del enfoque de su cartera de consumo en libranzas (97% a julio de 2017) para pensionados y empleados del sector público, segmentos de la población cuya capacidad de pago presenta una baja sensibilidad ante el cambio en las condiciones económicas. Similar situación observamos en su cartera comercial cuyo ICV históricamente ha sido mejor que el de sus pares, como reflejo de las políticas conservadoras de originación y el enfoque en segmentos de bajo riesgo.

En esta revisión observamos que el riesgo asociado con las compras de cartera de libranzas a originadores externos, con pactos de recompra, disminuyó significativamente de forma que dichas operaciones ahora representan menos del 0,5% de la cartera total. De acuerdo con los lineamientos de la administración, no esperamos que el banco aumente su exposición a este tipo de operaciones en el futuro. El producto de tarjetas de crédito ha aumentado su representatividad sostenidamente en el total de la cartera de consumo pero aún se encuentra en niveles bajos con 2,8% a julio de 2017; esperamos que dicha proporción aumente gradualmente en los próximos años.

En lo que respecta a la cartera comercial, los clientes corporativos se mantienen como los más relevantes con 43% del total a julio de 2017, seguidos por entidades oficiales con 22% - de acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación de este tipo de deudores es superior a la del sistema, situación que explica, en parte, el buen desempeño en el ICV de la cartera comercial del banco pues dichos deudores tradicionalmente han presentado bajos niveles de morosidad. La cartera comercial del banco mantiene una distribución adecuada por sectores económicos siendo el de servicios el más relevante con cerca de 20%, seguido por industria y comercio con pesos cercanos a 15%. La exposición al sector de hidrocarburos es cercana a 10% y se encuentra mayoritariamente en deudores cuya capacidad de pago está correlacionada con la nación.

A partir de la nueva estrategia corporativa, el Banco Popular ha implementado modificaciones en las políticas de originación de las libranzas que han incrementado el ICV del segmento de consumo que alcanzó 3,5% a julio de 2017, por encima del 2,6% promedio que registró entre 2013 y 2016. Con base en este comportamiento, además del análisis de la calidad de las cosechas, proyectamos que el ICV del segmento continúe aumentando y alcance 4,2% en los próximos 12 a 18 meses. Si bien estos niveles son históricamente altos para el banco y superiores frente a lo observado en las libranzas de la industria, aún mantendrían un desempeño favorable frente a los pares cuyo ICV de consumo esperamos se ubique por encima de 6% en 2018. Por otra parte, el aumento en la morosidad de las libranzas del banco ha sido acompañado por un incremento constante en las tasas de colocación del producto que se ubican en un nivel mayor al de sus principales competidores, situación que compensa parcialmente el mayor riesgo de crédito asumido. En la cartera comercial es probable que el ICV se incremente siguiendo la tendencia observada en la industria, pero no identificamos factores de riesgo que puedan llevar a un deterioro pronunciado en la calidad del segmento, por lo cual esperamos que conserve el desempeño favorable frente a los pares.

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



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

El ICV total del Banco Popular se ubicó en 2,7% a julio de 2017 frente a 2,2% de un año atrás, comportamiento que resulta favorable comparado con los pares para quienes el indicador pasó a 4,5% desde 3,7%. El segmento de consumo es el que más incide en la calidad de la cartera del banco, teniendo en cuenta que su ICV pasó a 3,5% desde 2,8%, mientras que en la cartera comercial estas cifras fueron 1,8% y 1,5%. En ambos casos, el ICV presenta un mejor nivel frente a lo observado en los pares y la industria. En el caso de la cartera hipotecaria, que representó el 4% de la cartera total del banco, el ICV se mantiene en niveles adecuados con 1% a julio de 2017. Esperamos que el nivel de morosidad del segmento hipotecario aumente gradualmente en la medida que el producto alcanza una mayor maduración, pero no advertimos factores de riesgo que podrían llevar a un deterioro pronunciado en los próximos 12 a 18 meses. El Banco Popular continúa caracterizándose por presentar elevados indicadores de cobertura de cartera por vencimiento con un indicador de 153,9% a julio de 2017, que a pesar de haber disminuido frente al 170,4% de un año atrás, sigue siendo mejor que el de los pares (117,3%) y el sector (123,4%).

Fondeo y liquidez: Los depósitos del Banco Popular mantienen niveles de concentración por depositantes relativamente altos y una moderada participación de inversionistas minoristas, aspectos que limitan nuestra apreciación sobre el perfil de riesgo de sus fuentes de fondeo. Los niveles de liquidez aumentaron y se ubican en niveles acordes con sus pares.

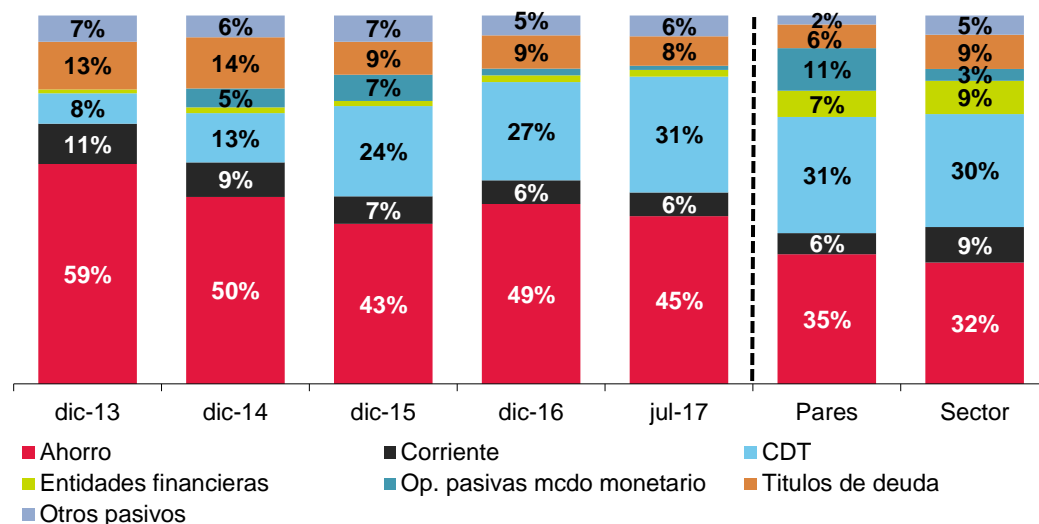
Las captaciones del Banco Popular se enfocaron tradicionalmente en inversionistas del sector financiero y en entidades gubernamentales; esto condujo a que sus niveles de concentración por depositantes sean mayores que los de sus pares y a una relativa baja participación de inversionistas minoristas. En nuestra opinión, ante un escenario de incremento en la aversión al riesgo, dichas características tienen el potencial de generar una mayor volatilidad en sus depósitos en comparación con entidades con mejores niveles de diversificación. El banco ha definido nuevos indicadores para la gestión del riesgo de liquidez y ha propendido por fortalecer la estabilidad de su pasivo a través de una mayor participación de captaciones a plazo y una mejor diversificación por depositantes. Consideramos que la continuación en estos lineamientos permitirá mejorar gradualmente el perfil de riesgo de las fuentes de fondeo. Por otra parte, observamos que el banco ha mantenido un acceso adecuado al mercado de capitales a través de emisiones de bonos que han presentado sobredemanda por parte de los inversionistas, lo cual compensa

parcialmente las debilidades de su estructura de depósitos ya que le permite acceder a recursos de largo plazo.

La relación de activos líquidos a depósitos alcanzó niveles en línea con los de la industria y los pares (ver Gráfico 7). Adicionalmente, la razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) aumentó y se ubicó por encima de 3 veces (x) en lo corrido de 2017, nivel que consideramos refleja una adecuada capacidad para cubrir los requerimientos pasivos bajo escenarios de estrés.

La estructura de fondeo del Banco Popular ha presentado un cambio caracterizado por la mayor participación de depósitos a plazo (CDTs) y bonos que en su conjunto pasaron a representar el 39% del pasivo total a julio de 2017 frente a 27% en 2014, mientras que en el caso de los depósitos a la vista dicha proporción disminuyó a 52% desde 60% en el mismo periodo. Este comportamiento se debe a cambios estratégicos del banco que buscan mejorar la estabilidad de sus fuentes de fondeo a través de una mayor representatividad de pasivos de largo plazo. La concentración de los depósitos en los principales 20 depositantes se mantuvo relativamente estable en los CDTs y las cuentas corrientes con niveles cercanos a 50%. En el caso de las cuentas de ahorro observamos una mejora con 38% frente a 42% de un año atrás. Tales niveles de concentración persisten en compararse negativamente con sus pares. El indicador de renovación de CDTs disminuyó al registrar un promedio de 13% entre junio de 2016 y junio de 2017, mientras que en el año anterior fue superior a 50%. A pesar de lo anterior, el plazo de captación de los CDTs presentó una evolución positiva teniendo en cuenta que los títulos con vencimiento igual o superior a un año pasaron a representar el 68% del total frente a 55% del año anterior.

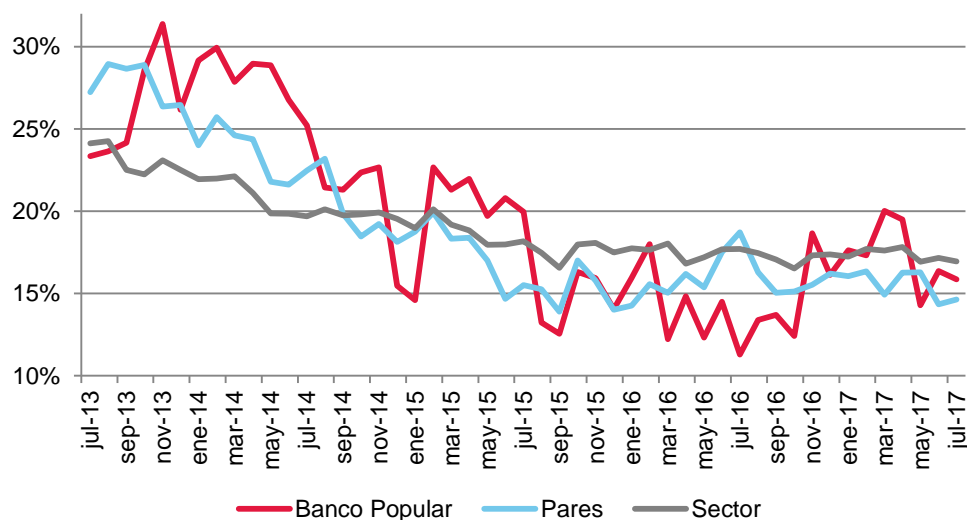
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos del Banco Popular aumentó en esta revisión al registrar un promedio de 17,3% en lo corrido de 2017 hasta el mes de julio, mientras que en el mismo periodo de 2016 fue de 14%. Este porcentaje es mejor que el de los pares (15,5%) y está en línea con el de la industria (17,3%). La razón del IRL a 30 días también presenta un desempeño adecuado con 3,1x promedio en el último año, nivel que en nuestra opinión refleja una alta capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: El Banco Popular mantiene una fuerte estructura para la gestión de los riesgos propios de su operación, acorde con las mejores prácticas de la industria.

Banco Popular mantiene políticas conservadoras para la gestión de riesgos, así como herramientas robustas para el monitoreo, medición y control de los mismos. Esperamos que el banco siga fortaleciendo estas prácticas en el futuro, de acuerdo con nuevas exigencias regulatorias y con los estándares establecidos por el Grupo Aval.

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 realiza un análisis de la exposición del banco en sus diferentes líneas de negocio, monitoreando el funcionamiento de alertas tempranas y el control de los límites establecidos por la alta dirección. En los últimos dos años, la gestión del riesgo de crédito se ha fortalecido a través de diversos proyectos, entre estos destacamos la unificación del área de cobranzas y la optimización de los procesos de otorgamiento de libranzas.

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 y estado de avance de planes de acción del sistema de administración del riesgo operativos. El registro de eventos se realiza en un aplicativo interno que permite identificar 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 contribuye para la identificación del perfil del inversionista. Lo anterior se soporta en un *software* que permite verificar y validar la información del cliente listas internacionales y en un Sistema de Monitoreo Transaccional que genera señales de alerta para dar 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 llevando a cabo un plan con horizonte a 2020 para modernizar su plataforma tecnológica. Esperamos que dichas inversiones redunden 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 ante eventos que impidan el funcionamiento de las sedes principales.

Contingencias: A junio de 2017, de acuerdo con la información remitida por el 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.

II. 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 y con un adecuado margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.
- La sostenibilidad del posicionamiento en el mercado de libranzas
- La mejora de los indicadores de rentabilidad hacía niveles similares 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 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.

III. 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 COP7 BILLONES

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP7.000.000 millones
Monto en circulación:	COP1.557.271 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. Undécima emisión: 14 de febrero de 2017. Doceava emisión: 12 de septiembre de 2017.
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>Octava emisión: Serie D1: IBR + 2,09%; Serie C2: IPC +3,1% EA; Serie C5: IPC + 3,89% EA.</p> <p>Novena emisión: Serie D2: IBR + 1,26%; Serie D3: IBR + 1,35%.</p> <p>Primera emisión de bonos subordinados: Serie B7: Tasa fija 8,10%; Serie C10: IPC + 4,13%.</p> <p>Décima Emisión: Serie B2: Tasa Fija 5,67%; Serie C3: IPC + 2,44% EA; Serie C5: IPC + 2,9% EA.</p> <p>Undécima Emisión: Serie A2: DTF + 1,49%; Serie B3: Tasa fija 7,34% EA; Serie D1: IBR + 1,32% EA.</p> <p>Doceava Emisión: Serie B3: Tasa fija 6,62%; Serie C2: IPC + 2,72% EA; Serie C5: IPC + 3,25% EA.</p>
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante legal tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Banco Popular S. A.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de los bonos ordinarios y de 'AA+' a los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por COP 7 billones.

Esta calificación se fundamenta en la calificación 'AAA' para las obligaciones de largo plazo del Banco Popular S. A. 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 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 el presente documento de calificación.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos 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.

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](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a julio de 2017.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BANCO POPULAR S.A.									
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	jul-16	jul-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % jul-16 / jul-17	Variación % Pares jul-16 / jul-17	Variación % Sector jul-16 / jul-17
Activos									
Disponible	867.483	1.279.728	1.014.301	1.299.485	959.886	-20,7%	-26,1%	-1,7%	7,1%
Posiciones activas del mercado monetario	-	79.855	86.903	31.395	629	8,8%	-98,0%	45,6%	25,2%
Inversiones	2.549.691	2.751.183	2.840.142	2.554.440	2.825.894	3,2%	10,6%	3,9%	3,5%
Valor Razonable	382.379	239.134	202.712	151.754	128.793	-15,2%	-15,1%	73,1%	7,7%
Instrumentos de deuda	353.825	207.999	169.832	119.861	94.714	-18,3%	-21,0%	64,4%	7,2%
Instrumentos de patrimonio	28.555	31.134	32.880	31.893	34.079	5,6%	6,9%	523,5%	67,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	979.146	814.099	1.764.423	634.935	1.808.261	116,7%	184,8%	-63,0%	-11,5%
Instrumentos de deuda	412.806	290.995	1.205.697	104.918	1.344.640	314,3%	1181,6%	-66,1%	-17,1%
Instrumentos de patrimonio	566.341	523.104	558.726	530.016	463.621	6,8%	-12,5%	256,0%	42,0%
Costo amortizado	444.192	374.197	414.211	364.516	571.585	10,7%	56,8%	-34,6%	-7,1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	107.682	115.599	110.435	111.433	7,4%	0,9%	4,7%	-1,5%
A variación patrimonial	-	2.551	-	-	-	-100,0%	-	67,3%	-1,9%
Entregadas en operaciones	743.973	1.215.428	346.512	1.294.987	204.139	-71,5%	-84,2%	55,8%	45,0%
Mercado monetario	-	1.215.428	346.512	1.294.987	204.139	-71,5%	-84,2%	63,5%	56,5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-31,1%	-19,2%
Derivados	-	21	262	287	3.541	1175,6%	1135,6%	-52,2%	-29,0%
Negociación	-	21	262	287	3.541	1175,6%	1135,6%	-53,7%	-27,8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	287,9%	-50,6%
Otros	-	1.442	2	1.104	1.720	-99,8%	55,8%	-61,8%	1410,4%
Deterioro	-	3.371	3.578	3.578	3.578	6,2%	0,0%	-100,0%	-21,8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	12.565.802	14.116.369	15.728.437	15.204.753	15.857.240	11,4%	4,3%	7,2%	5,5%
Comercial	6.086.710	6.719.116	6.984.543	6.947.128	6.899.554	4,0%	-0,7%	3,2%	2,5%
Consumo	6.782.536	7.563.844	8.849.889	8.402.308	9.050.992	17,0%	7,7%	11,5%	12,1%
Vivienda	128.216	343.103	509.906	439.968	589.454	48,6%	34,0%	11,7%	11,2%
Microcrédito	12.152	10.012	7.502	8.440	6.692	-25,1%	-20,7%	27,4%	8,7%
Deterioro	330.072	396.358	483.553	458.726	535.830	22,0%	16,8%	21,3%	25,3%
Deterioro componente contracíclico	113.740	123.350	139.850	134.365	153.623	13,4%	14,3%	5,8%	11,9%
Otros activos	976.724	922.599	925.850	972.837	950.446	0,4%	-2,3%	10,5%	-0,3%
Bienes recibidos en pago	39.369	573	-	-	-	-100,0%	-	-11,4%	52,0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	37	37	37	37	0,0%	0,0%	27,3%	29,1%
Otros	937.355	921.990	925.813	972.800	950.409	0,4%	-2,3%	12,0%	-1,2%
Total Activo	16.959.701	19.149.734	20.595.634	20.062.910	20.594.096	7,6%	2,6%	9,3%	5,4%
Pasivos									
Depósitos	10.569.110	12.667.484	14.813.923	13.499.751	15.135.929	16,9%	12,1%	6,3%	7,0%
Ahorro	7.243.132	7.230.922	8.779.543	7.665.633	8.208.357	21,4%	7,1%	13,5%	6,5%
Corriente	1.330.447	1.247.571	1.145.962	1.227.126	1.162.249	-8,1%	-5,3%	-3,7%	6,0%
Certificados de depósito a término (CDT)	1.907.909	4.075.661	4.787.607	4.491.232	5.668.916	17,5%	26,2%	1,4%	8,6%
Otros	87.621	113.330	100.812	115.760	96.407	-11,0%	-16,7%	-2,7%	-3,3%
Créditos de otras entidades financieras	226.734	237.383	328.532	295.001	323.523	38,4%	9,7%	8,1%	-1,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	111.455	122.893	114.257	107.884	112.802	-7,0%	4,6%	-0,1%	8,9%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-65,7%	-46,4%
Créditos entidades extranjeras	115.279	114.489	214.275	187.117	210.721	87,2%	12,6%	13,2%	-0,8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	729.176	1.190.364	339.202	1.270.756	200.029	-71,5%	-84,3%	38,6%	42,0%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	104,3%	63,2%
Repos	729.176	1.190.364	339.202	1.270.756	200.029	-71,5%	-84,3%	2,1%	11,2%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.989.518	1.489.748	1.620.504	1.315.732	1.454.994	8,8%	10,6%	33,0%	6,5%
Otros Pasivos	834.870	1.174.301	960.044	1.184.667	1.005.103	-18,2%	-15,2%	-24,6%	-11,6%
Total Pasivo	14.349.408	16.759.280	18.062.203	17.565.906	18.119.578	7,8%	3,2%	9,7%	5,8%
Patrimonio									
Capital Social	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	0,0%	0,0%	0,0%	-1,9%
Reservas y fondos de destinación específica	1.594.114	1.701.469	1.815.290	1.763.102	1.851.421	6,7%	5,0%	14,4%	23,9%
Reserva legal	1.581.329	1.685.373	1.805.359	1.751.601	1.851.210	7,1%	5,7%	17,7%	29,5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	12.786	16.096	9.930	11.502	211	-38,3%	-98,2%	-44,4%	-29,6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,1%
Superávit o déficit	760.458	486.230	545.453	533.358	458.888	12,2%	-14,0%	-1,8%	-3,6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	303.006	419.601	476.939	466.964	391.244	13,7%	-16,2%	-7,1%	-11,7%
Prima en colocación de acciones	-	63.060	63.060	63.060	63.060	0,0%	0,0%	0,0%	-2,8%
Ganancias o pérdidas	178.466	125.502	95.434	123.290	86.955	-24,0%	-29,5%	-30,6%	-48,4%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	7.840	-	111.323	73.658	-100,0%	-33,8%	-73,0%	-89,5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	(2.123)	-	-	-100,0%	-	180,9%
Ganancia del ejercicio	178.466	117.662	95.434	14.090	13.297	-18,9%	-5,6%	-12,4%	5,1%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	178,7%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,6%
Otros	-	(0)	-	-	-	-100,0%	-	8589700,0%	-20,0%
Total Patrimonio	2.610.292	2.390.455	2.533.431	2.497.004	2.474.518	6,0%	-0,9%	5,3%	2,8%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	jul-16	jul-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % jul-16 / jul-17	Variación % Pares jul-16 / jul-17	Variación % Sector jul-16 / jul-17
Cartera comercial	395.339	457.549	640.934	353.447	388.156	40,1%	9,8%	3,8%	7,6%
Cartera consumo	1.000.476	1.044.991	1.200.670	673.933	769.313	14,9%	14,2%	17,2%	22,4%
Cartera vivienda	6.814	16.698	34.497	18.050	27.159	106,6%	50,5%	14,8%	17,6%
Cartera microcrédito	1.856	1.508	1.245	743	549	-17,5%	-26,1%	49,2%	11,3%
Otros	20.820	-	-	-	-				
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.425.304	1.520.746	1.877.346	1.046.172	1.185.177	23,4%	13,3%	12,5%	14,3%
Depósitos	370.376	418.376	779.069	404.991	510.286	86,2%	26,0%	15,2%	17,6%
Otros	135.272	164.187	215.758	121.638	97.434	31,4%	-19,9%	11,6%	-1,1%
Gasto de intereses	505.648	582.563	994.827	526.629	607.720	70,8%	15,4%	14,5%	12,1%
Ingreso de intereses neto	919.657	938.183	882.519	519.543	577.457	-5,9%	11,1%	10,2%	16,3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	228.777	323.932	365.868	221.594	232.131	12,9%	4,8%	24,6%	27,9%
Gasto de deterioro componente contracíclico	65.215	72.486	85.028	50.522	59.385	17,3%	17,5%	8,4%	14,7%
Otros gastos de deterioro	16.460	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	225.128	241.800	263.950	154.478	171.052	9,2%	10,7%	3,9%	11,0%
Otras recuperaciones	86.799	8.168	6.673	3.825	4.760	-18,3%	24,5%	20,6%	13,0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	921.133	791.733	702.247	405.730	461.752	-11,3%	13,8%	-20,6%	-0,4%
Ingresos por valoración de inversiones	113.654	148.265	188.106	108.333	134.207	26,9%	23,9%	-29,9%	-26,2%
Ingresos por venta de inversiones	54.588	10.859	45.551	39.306	1.804	319,5%	-95,4%	-26,3%	-62,3%
Ingresos de inversiones	168.242	159.124	233.656	147.640	136.012	46,8%	-7,9%	-29,5%	-27,3%
Pérdidas por valoración de inversiones	6.904	37.152	52.582	32.838	52.668	41,5%	60,4%	-35,2%	-27,8%
Pérdidas por venta de inversiones	6.051	7.168	10.174	5.389	1.019	41,9%	-81,1%	5,6%	-9,3%
Pérdidas de inversiones	12.955	44.319	62.756	38.227	53.687	41,6%	40,4%	-31,1%	-27,5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	3.845	6.856	4.398	5.440	78,3%	23,7%	34,4%	1,8%
Dividendos y participaciones	47.957	35.286	27.058	12.179	7.497	-23,3%	-38,4%	16,1%	-9,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				
Ingreso neto de inversiones	203.244	153.935	204.814	125.990	95.262	33,1%	-24,4%	-17,8%	-16,0%
Ingresos por cambios	6.214	7.343	5.211	3.811	3.354	-29,0%	-12,0%	-60,4%	-47,4%
Gastos por cambios	2.000	3.347	3.213	1.314	1.603	-4,0%	22,0%	-66,9%	-49,6%
Ingreso neto de cambios	4.213	3.996	1.998	2.497	1.751	-50,0%	-29,9%	-373,4%	131,4%
Comisiones, honorarios y servicios	110.166	106.237	132.332	70.671	78.930	24,6%	11,7%	13,0%	17,1%
Otros ingresos - gastos	(44.351)	(89.360)	(84.043)	(51.772)	(126.222)	-5,9%	143,8%	141,6%	-161,4%
Total ingresos	1.194.405	966.541	957.348	553.115	511.473	-1,0%	-7,5%	-9,6%	-14,0%
Costos de personal	244.201	278.220	297.424	164.909	191.982	6,9%	16,4%	9,5%	15,5%
Costos administrativos	335.149	145.369	198.927	103.789	113.597	36,8%	9,5%	6,1%	13,2%
Gastos administrativos y de personal	579.351	423.589	496.351	268.698	305.580	17,2%	13,7%	7,7%	14,6%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	7.533	4.871	2.971	1.196	2.409	-39,0%	101,4%	-57,6%	-51,3%
Otros gastos riesgo operativo	210	1.090	783	467	1.410	-28,2%	201,9%	-75,8%	17,2%
Gastos de riesgo operativo	7.742	5.961	3.753	1.663	3.819	-37,0%	129,6%	-71,9%	-12,9%
Depreciaciones y amortizaciones	46.208	33.608	35.575	19.045	22.274	5,9%	17,0%	10,3%	7,3%
Total gastos	633.300	463.158	535.678	289.405	331.672	15,7%	14,6%	6,0%	13,8%
Impuestos de renta y complementarios	181.025	132.844	113.230	73.447	44.642	-14,8%	-39,2%	-43,6%	-28,4%
Otros impuestos y tasas	-	65.467	101.682	64.850	48.203	55,3%	-25,7%	8,8%	21,2%
Total impuestos	181.025	198.311	214.912	138.297	92.845	8,4%	-32,9%	-23,6%	-13,2%
Ganancias o pérdidas	380.080	305.071	206.758	125.413	86.955	-32,2%	-30,7%	-32,7%	-44,6%

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-14	dic-15	dic-16	jul-16	jul-17	jul-16	jul-17	jul-16	jul-17
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	15,1%	12,9%	8,4%	9,2%	6,8%	15,4%	11,3%	16,9%	11,0%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,2%	1,7%	1,0%	1,2%	0,8%	1,3%	1,0%	2,2%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	77,0%	97,1%	92,2%	93,9%	112,9%	68,4%	83,4%	66,6%	90,1%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	7,1%	6,4%	5,4%	3,3%	3,5%	3,2%	3,3%	3,5%	3,8%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,4%	3,6%	3,8%	3,8%	4,2%	4,8%	5,2%	4,7%	5,4%
Rendimiento de la cartera	11,4%	11,0%	12,0%	11,4%	12,4%	12,9%	14,0%	12,1%	13,5%
Rendimiento de las inversiones	4,7%	4,0%	5,2%	5,0%	4,2%	5,6%	4,4%	6,3%	5,6%
Costo del pasivo	3,4%	3,7%	5,7%	4,7%	5,9%	4,3%	5,2%	4,1%	4,9%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	48,5%	43,8%	51,8%	48,6%	59,7%	51,5%	61,3%	39,7%	52,9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10,5%	10,4%	9,2%	9,3%	9,5%	8,7%	9,2%	9,4%	10,6%
Relación de Solvencia Total	12,2%	11,0%	11,0%	9,5%	11,1%	13,3%	15,5%	14,8%	16,1%
Patrimonio / Activo	15,4%	12,5%	12,3%	12,4%	12,0%	8,5%	8,2%	13,2%	12,9%
Quebranto Patrimonial	3378,9%	3094,3%	3279,4%	3232,2%	3203,1%	1444,7%	1521,6%	1714,0%	1796,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	115,7%	114,4%	112,3%	113,8%	111,7%	104,5%	102,0%	112,5%	110,0%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	43,3%	45,3%	44,2%	45,7%	46,6%	67,2%	74,7%	50,4%	54,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,0%	8,0%	5,8%	7,7%	5,3%	5,0%	2,8%	3,1%	2,7%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	9,6%	9,3%	11,6%	7,6%	11,7%	12,8%	9,8%	11,2%	10,9%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	15,5%	14,0%	16,1%	11,3%	15,9%	18,7%	14,6%	17,7%	16,9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	123,1%	115,5%	110,4%	117,0%	109,3%	94,8%	96,0%	112,6%	111,9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	59,7%	50,6%	55,0%	50,6%	51,7%	40,3%	40,6%	41,5%	41,7%
Bonos / Total Pasivo	13,9%	8,9%	9,0%	7,5%	8,0%	5,2%	6,3%	9,0%	9,1%
CDT's / Total pasivo	13,3%	24,3%	26,5%	25,6%	31,3%	33,9%	31,3%	29,3%	30,0%
Redescuento / Total pasivo	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	2,8%	2,6%	4,0%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,8%	0,7%	1,2%	1,1%	1,2%	4,4%	4,6%	4,7%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	5,1%	7,1%	1,9%	7,2%	1,1%	9,1%	11,5%	2,3%	3,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	22,5%	11,5%	8,2%	10,6%	10,1%	17,6%	19,2%	18,5%	16,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	23,8%	30,0%	17,3%	34,6%	21,6%	26,6%	20,8%	22,7%	18,9%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	3,2%	18,9%	24,2%	24,6%	25,9%	18,5%	14,5%	15,1%	14,6%
Emitidos igual o superior a 18 meses	50,5%	39,6%	50,3%	30,3%	42,4%	37,2%	45,4%	43,8%	50,0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,1%	2,0%	2,2%	2,2%	2,7%	3,7%	4,5%	3,3%	4,4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	161,0%	178,8%	174,5%	170,4%	153,9%	128,9%	117,3%	142,9%	123,4%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,8%	5,9%	5,2%	5,2%	5,9%	8,0%	8,6%	7,2%	8,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,7%	1,6%	1,2%	1,5%	1,8%	3,1%	3,9%	2,5%	3,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	167,7%	172,0%	226,1%	178,3%	163,9%	141,2%	120,9%	159,1%	126,3%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,5%	2,4%	3,0%	2,8%	3,5%	4,7%	5,5%	5,0%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	157,9%	181,9%	156,8%	165,8%	148,5%	128,0%	122,5%	131,8%	125,4%
Calidad de Cartera Vivienda	2,0%	0,8%	0,9%	0,9%	1,0%	2,9%	3,3%	2,1%	2,8%
Cubrimiento Cartera Vivienda	91,8%	249,3%	262,8%	252,0%	232,3%	90,8%	79,9%	143,3%	116,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	9,0%	8,2%	7,5%	10,3%	8,3%	2,7%	5,0%	7,2%	7,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	66,2%	86,3%	102,1%	86,3%	91,9%	111,2%	86,1%	96,5%	90,4%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3,9%	3,7%	3,8%	3,8%	5,8%	8,8%	10,0%	7,4%	9,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	38,3%	40,6%	45,4%	43,9%	33,7%	27,0%	28,5%	35,0%	34,0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,7%	2,7%	2,9%	2,8%	3,2%	5,2%	6,5%	4,4%	5,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	52,8%	53,9%	58,5%	58,2%	58,9%	42,3%	41,4%	54,6%	52,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,6%	2,6%	2,5%	2,4%	2,8%	6,2%	8,6%	4,3%	6,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	195,6%	197,1%	176,3%	176,1%	174,4%	269,3%	302,8%	191,1%	205,5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,7%	2,9%	3,3%	3,2%	3,6%	5,0%	5,5%	5,4%	6,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	54,3%	56,5%	59,8%	59,5%	60,4%	52,4%	58,6%	60,6%	63,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,9%	0,7%	0,8%	0,9%	0,9%	2,4%	2,9%	2,0%	2,5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	39,8%	41,4%	33,7%	31,9%	27,8%	24,8%	21,8%	41,6%	38,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	7,6%	7,3%	6,8%	8,7%	7,0%	1,8%	3,7%	8,0%	8,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	68,6%	70,9%	83,3%	79,5%	81,5%	57,9%	61,2%	55,8%	57,0%

V. 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.