

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A.
Establecimiento bancario

Comité Técnico: 30 de noviembre de 2016
Acta número: 1059

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Rodrigo Fernando Tejada Morales

rodrigo.tejada@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
Emisor	'AAA'	'BRC 1+'
Programa de bonos ordinarios y/o bonos subordinados del Banco Popular	Bonos ordinarios: 'AAA' Bonos subordinados: 'AA+'	
Cuarta emisión de bonos ordinarios subordinados Banco Popular S.A. por \$300.000 millones	'AA+'	
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2016	Historia de la calificación:	
Activos:	COP20.141.350	Revisión periódica Dic./15: 'AAA', 'BRC 1+' Revisión periódica Dic./14: 'AAA', 'BRC 1+' Calificación inicial Dic./08: 'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo:	COP17.652.776	
Patrimonio:	COP2.488.574	
Utilidad neta:	COP111.323	

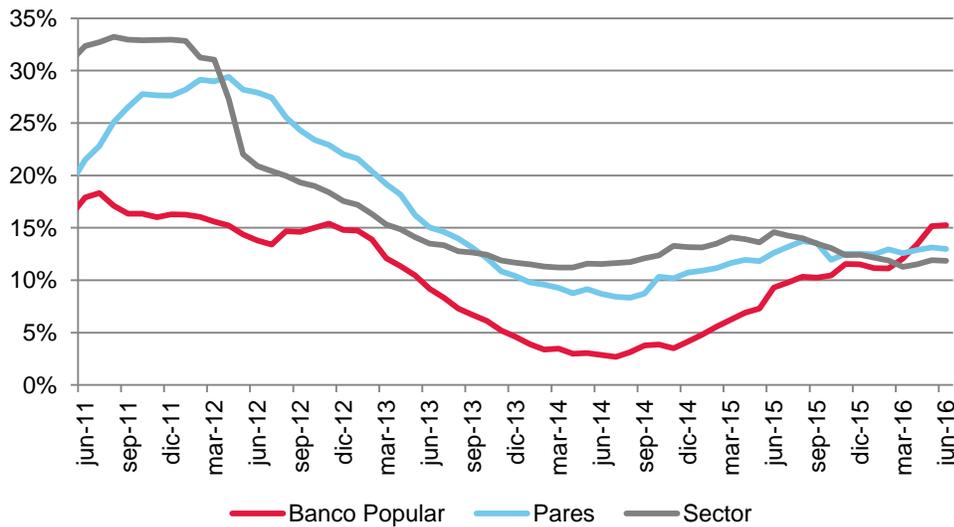
I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó sus 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: El Banco Popular ha mostrado una fuerte capacidad para competir en el mercado de libranzas. Su fortalecimiento operativo y tecnológico es favorable para mantener la tendencia de recuperación de su posición de negocio.

El Banco Popular inició un proceso de transformación en 2014 para mejorar su competitividad en el sector bancario, uno de cuyos principales objetivos es fortalecer su capacidad de crecimiento en los nichos de mercado tradicionales. Consideramos positivo que el banco ha logrado sostener su participación en el mercado de libranzas durante los últimos dos años a pesar de la competencia agresiva, esto ha derivado en que la tasa de crecimiento de su cartera de consumo superara a la de sus pares (Gráfico 1). En nuestra opinión, la ejecución eficaz de los lineamientos estratégicos de la administración, unido al liderazgo que sostiene el banco en las libranzas, son factores positivos para mantener la tendencia de crecimiento en 2017 y 2018. El principal riesgo que identificamos para ello es la competencia creciente en el mercado de libranzas, pues bancos de mayor tamaño están incursionando con fuerza en este nicho. Tal situación ha reducido la participación de mercado de la entidad. Esta amenaza es importante para el Banco Popular por la alta relevancia que tiene el producto de libranzas en su desempeño agregado. Nuestra evaluación de la posición negocio del banco mejoraría en la medida en que logre una mayor diversificación de sus productos de crédito.

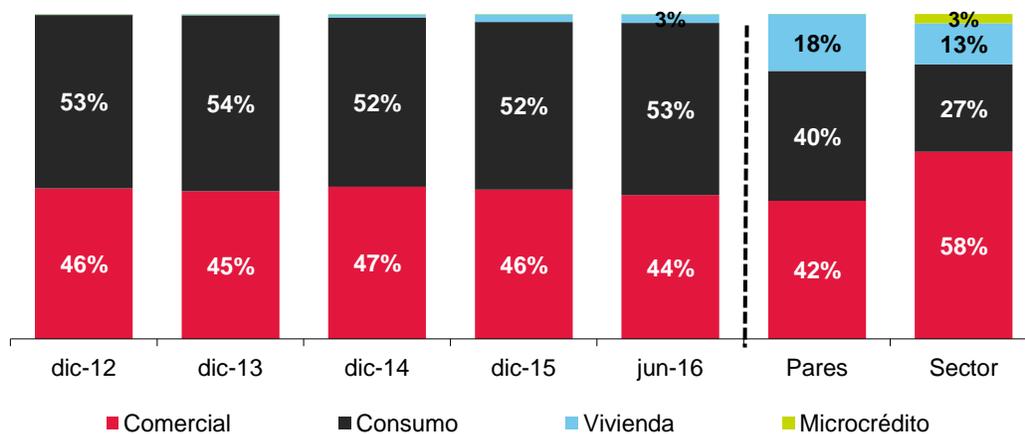
Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera de consumo



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

El Banco Popular mantiene su enfoque estratégico en atender el mercado de libranzas para empleados y pensionados del sector público, segmento que representa 97% de su cartera de consumo a junio de 2016 (Gráfico 2). El banco se ha caracterizado por ser la entidad líder de las libranzas en Colombia por el tamaño de su cartera; sin embargo, durante los últimos cinco años la dinámica competitiva llevó a una progresiva tendencia descendente en su participación de mercado. En el primer semestre de 2016 el banco logró detener esta situación pues su participación en este mercado aumentó a 21,6% en junio de 2016 desde 21,3% en junio de 2015.

Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Si bien la concentración en libranzas implica mayor riesgo para la posición de negocio del Banco Popular en comparación con una entidad mejor diversificada, esperamos que la coyuntura actual pueda ser un factor positivo para el banco. Consideramos que los empleados del sector público y los pensionados son un segmento de la población menos sensible al deterioro de las condiciones económicas, por lo cual su

demanda de crédito puede presentar mejor sostenibilidad frente a otros segmentos de mercado. Teniendo en cuenta el liderazgo del Banco Popular en las libranzas, esta coyuntura puede conducir a que la tasa de crecimiento de su cartera de consumo sea superior a la de la industria en los próximos 12 a 24 meses.

En lo referente a la cartera comercial, el Banco Popular aumentó su tasa de crecimiento a 11,6% en junio de 2016 desde 7% un año atrás, comportamiento similar al sector y los pares que registraron crecimientos cercanos a 11%. El principal segmento de la cartera comercial del Banco Popular es la banca corporativa seguida por entidades oficiales. En nuestra opinión, el bajo crecimiento de la economía llevará a que se mantenga la presión sobre la demanda de crédito de este tipo de clientes, por lo cual esperamos una desaceleración en el crecimiento del Banco Popular en este segmento. La estrategia del banco contempla aumentar su penetración en pequeñas y medianas empresas en los próximos años, esto podría favorecer las perspectivas de crecimiento de la cartera comercial en la medida que ejecuten adecuadamente los objetivos.

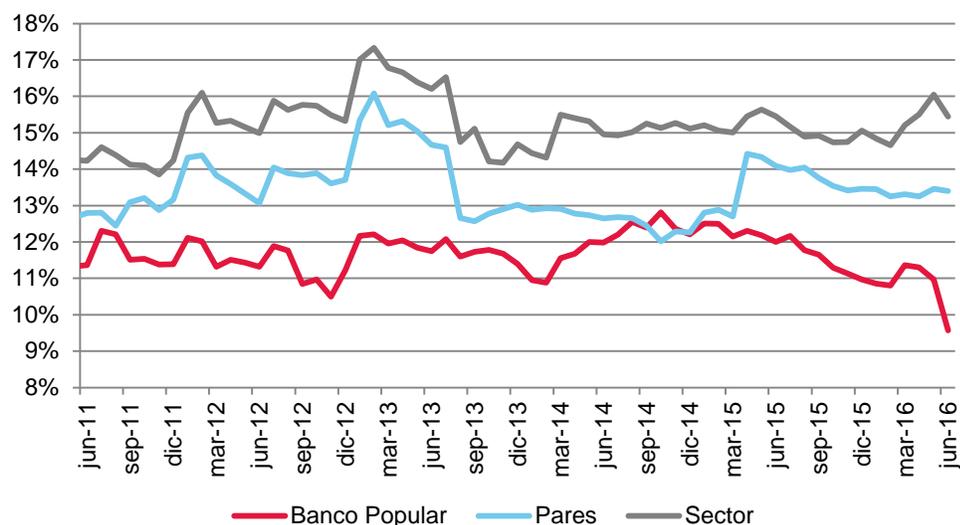
El Banco Popular forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas 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.

El Banco Popular cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple con las mejores prácticas del mercado y está alineada con las directrices del Grupo Aval. De esto destacamos la implementación de los estándares provenientes de la Ley Sarbanes-Oxley (SOX) encaminados hacia la adopción de las mejores prácticas en términos de revelación de información y gobierno corporativo.

Capital y solvencia: El Banco Popular tradicionalmente ha sostenido una solvencia inferior a la de sus pares y la industria; esperamos que esta situación se mantenga en 2017. Esta debilidad la mitiga el respaldo del Grupo Aval pues estimamos una alta probabilidad de que apoye al banco con inyecciones de capital en caso de requerirlo.

El Banco Popular ha sostenido un indicador de solvencia relativamente estable en torno a 11,6% en los últimos cinco años, inferior a sus pares, cuyos indicadores han oscilado entre 12% y 14% (Gráfico 3). A pesar de esto, nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial pondera favorablemente el alto nivel de su solvencia básica, ya que incorpora los instrumentos con mayor capacidad de absorción de pérdidas, así como el sostenimiento de excelentes indicadores de calidad y cobertura de cartera. Por otra parte, en 2015 y lo corrido de 2016, se ha disminuido la rentabilidad del banco, lo cual ha reducido la capacidad de generación interna de capital. Este elemento, unido a nuestra expectativa de crecimiento en la cartera de consumo, nos indica que la solvencia del banco podría disminuir y ubicarse entre 10,5% y 11% en 2017. Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial incorpora una alta probabilidad de que el banco reciba apoyo económico del Grupo Aval, con lo cual esperamos en un escenario de estrés mantenga holgura suficiente frente a los mínimos regulatorios.

Gráfico 3
Solvencia total



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

La solvencia total del Banco Popular disminuyó a 9,6% en junio de 2016 desde 12% el año anterior. El bajo nivel se debe, principalmente, al efecto del cambio de control de Corficolombiana en junio de 2016. Esto redujo la ponderación en el capital regulatorio de las acciones del banco en la corporación. 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 al ubicarse en 11,2% al cierre de ese mes. Por su parte, la solvencia básica se ubicó en 9,4% a junio de 2016 frente a 10,5% en el año anterior, por encima de la de los pares de 8,8%. El amplio margen de la solvencia básica frente al mínimo regulatorio (4,5%) muestra una adecuada capacidad de absorción de pérdidas. Esperamos que el banco mantenga una capitalización de utilidades cercana a 50%.

A junio de 2016, el patrimonio técnico del Banco Popular lo conforman en 98% instrumentos de capital primario, con la emisión de bonos subordinados mencionada previamente dicha proporción disminuye a 84%. Estos niveles son muy superiores a los de los pares y el sector, cuyos indicadores se aproximan a 60%, lo cual demuestra la alta calidad del capital del Banco Popular. El portafolio de inversiones del Banco Popular lo conforman en 75% posiciones en instrumentos de deuda pública, los cuales tienen una adecuada liquidez secundaria y son admisibles para realizar operaciones de liquidez con el banco central. En nuestra opinión, esto permite una adecuada flexibilidad financiera en la administración del capital del banco. La relación entre el valor en riesgo regulatorio (VeR) y el patrimonio se mantuvo estable con 7,5% a junio de 2016. La duración promedio del portafolio fue cercana a cuatro años para el mismo corte. Consideramos que estos indicadores muestran una exposición al riesgo de mercado mayor que el promedio del mercado.

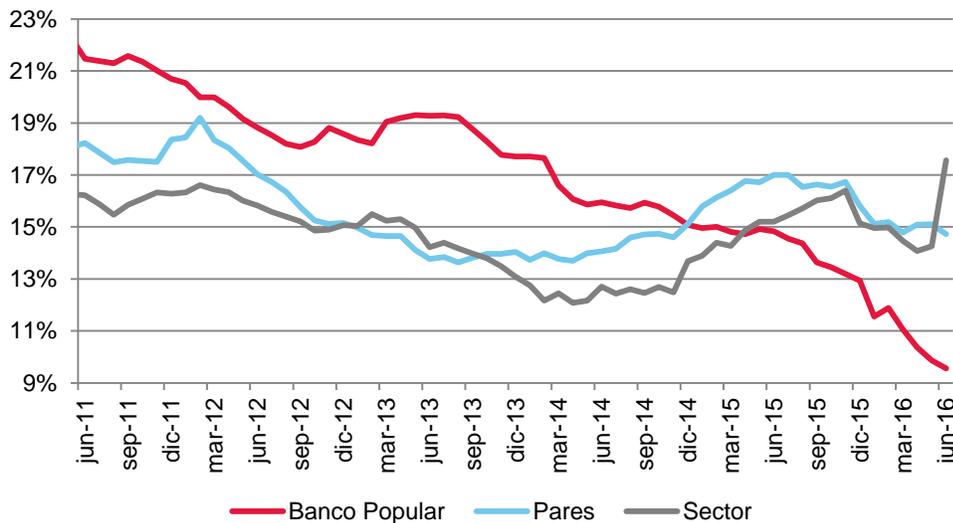
Rentabilidad: El incremento en las tasas de interés aumentó significativamente el costo de fondeo y afectó negativamente la rentabilidad de Banco Popular. Esperamos que el indicador mejore en 2016 pero probablemente permanecerá por debajo de sus pares.

En 2015 y el primer semestre de 2016, la rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Popular presentó una tendencia descendente que llevó a que el indicador fuera inferior al de los pares, situación que contrasta

con el comportamiento de los últimos cinco años (Gráfico 4). La principal afectación se derivó del incremento de las tasas de interés y el aumento que esto implicó en el costo del pasivo del Banco Popular, cuya estructura de depósitos presenta una alta participación de inversionistas institucionales. Si bien el banco ha aumentado sus tasas de colocación, la duración de las libranzas y su pago de intereses a tasa fija, ha derivado en que el rendimiento de la cartera no se ha ajustado en la misma proporción que el costo del pasivo y, por lo tanto, se afecte negativamente el ingreso neto de intereses.

En 2017 esperamos que la rentabilidad mejore por el mayor crecimiento que ha presentado la cartera de consumo y por el beneficio que traería la disminución de las tasas de interés para el costo del pasivo; esperamos que esto lleve a la rentabilidad patrimonial a un rango entre 11% y 14%. En nuestra opinión, el Banco Popular tiene el potencial de recuperar la fortaleza que tradicionalmente presentó su rentabilidad frente a los pares. Esto dependerá de su capacidad de mantener el posicionamiento en el mercado de las libranzas a la vez que mejora su diversificación por tipo de productos en el activo y por tipo de inversionistas en el pasivo.

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 pesar del mayor crecimiento de la cartera, los ingresos netos de intereses del Banco Popular se contrajeron 21,2% anual a junio de 2016, debido al aumento pronunciado en el costo de fondeo. Al descontar el efecto de las provisiones netas de recuperaciones, los ingresos del banco se redujeron 21,2%, similar a sus pares, cuya variación fue de -24,5%, pero desfavorable frente al sector de -5,4%. La diferencia entre el Banco Popular y sus pares frente al sector refleja el mayor impacto que sufrió el margen de intermediación de los bancos más enfocados en cartera de consumo. Adicionalmente, el indicador de eficiencia (gastos administrativos y de personal / ingreso financiero bruto) aumentó a 47,5% en junio de 2016 desde 36,8% en junio de 2015, lo cual se deriva de los gastos del banco en su proyecto de transformación, así como al efecto de la mayor inflación sobre la remuneración de los empleados.

La rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Popular disminuyó a 9,6% en junio de 2016 desde 14,8% en junio de 2015. En el caso de la rentabilidad sobre el activo el indicador disminuyó a 1,2% desde 2,1% en el mismo periodo. El Gráfico 4 muestra que durante 2015 y el primer semestre de 2016 la rentabilidad del

banco amplió la brecha negativa frente a sus pares, en nuestra opinión, parte de este comportamiento se debe a que los otros bancos presentan una mejor diversificación de sus ingresos. Adicionalmente, en junio de 2016, uno de los bancos más representativos de la industria recibió un ingreso extraordinario que generó un pico en los indicadores de rentabilidad del sector.

Calidad del activo: La calidad de la cartera del Banco Popular ha mostrado una alta resiliencia frente a los cambios en el entorno económico y conserva indicadores sobresalientes frente a los pares y el sector. Esperamos que este comportamiento se mantenga por su enfoque en segmentos de bajo riesgo crediticio.

El enfoque de la cartera de consumo del Banco Popular en libranzas de empleados públicos y pensionados ha derivado en indicadores de calidad de su cartera de consumo con mejor nivel y estabilidad frente a sus pares. Consideramos que este segmento de mercado es menos sensible a las condiciones de la economía, razón por la cual esperamos que mantenga una calidad favorable respecto de otros productos de consumo con mayor sensibilidad al mercado laboral y al desempeño del sector privado. Dada la persistencia del bajo crecimiento de la economía, en la cartera comercial tenemos una perspectiva de deterioro para el sistema en general. No obstante, en el caso de Banco Popular su calidad en dicho segmento ha mostrado una adecuada resiliencia por su enfoque en clientes corporativos y del sector oficial. Consideramos que estos elementos llevarán a que el banco conserve sus fortalezas en términos de la calidad y cobertura de su cartera.

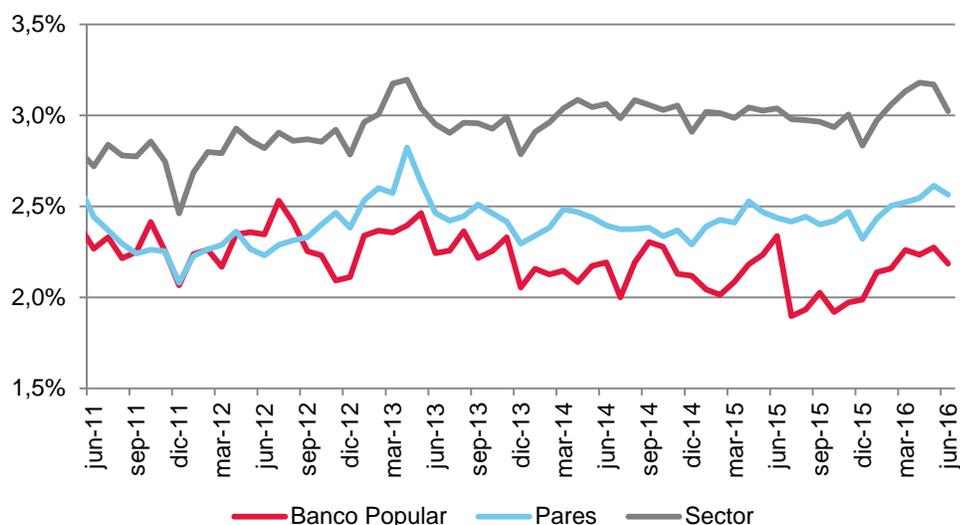
La composición de la cartera del Banco Popular se ha mantenido estable en los últimos cinco años con el segmento de consumo como el más relevante al representar 53% a junio de 2016. Esta cartera está enfocada principalmente en el producto de libranzas, cuyo mayor grupo de clientes son los pensionados con cerca de 50%, seguidos por empleados públicos del sector defensa con 35%. En revisiones pasadas mencionamos que las compras de cartera a originadores externos exponían al Banco Popular a un riesgo de contraparte con el potencial de afectar la calidad de la cartera. La exposición frente a estas entidades se mantiene controlada aunque aumentó a 4,3% del total de la cartera de consumo en junio de 2016 desde 3,1% en el año anterior. De acuerdo con los lineamientos estratégicos del banco, esperamos que la exposición a este tipo de operaciones (compras de cartera con responsabilidad del originador) disminuya progresivamente en 2017 y 2018. Además, el banco cuenta con una fuerte estructura para controlar el riesgo asociado con el perfil financiero y las prácticas de originación y administración de cartera de los originadores. Debido a lo anterior, no esperamos que el banco reciba un impacto negativo relevante ante posibles eventos de incumplimiento en los pactos de recompra por parte de los originadores.

La cartera comercial se compone principalmente de clientes de la banca corporativa que representan cerca de 50%, seguido por entidades oficiales con 20%. Consideramos que la cartera comercial presenta una diversificación adecuada por sectores económicos; industria y servicios son los de mayor peso con 15% cada uno aproximadamente. Le siguen los sectores financiero, gobierno e hidrocarburos con porcentajes entre 10% y 12%. Si bien la exposición en este último sector es importante, no esperamos un deterioro del mismo en la medida que las principales operaciones de crédito se encuentran en entidades cuya capacidad de pago está correlacionada con la Nación.

El Gráfico 5 muestra que la calidad de la cartera por vencimiento (ICV) de Banco Popular se ha mantenido relativamente estable con un comportamiento muy favorable respecto de la industria y los pares. El indicador de cobertura por vencimiento también se compara positivamente con un promedio de 169,8% entre junio de 2015 y junio de 2016, mientras que en los pares y el sector fue de 145,1% y 147%, respectivamente. Tanto los segmentos de consumo como comercial de Banco Popular han mantenido un

mejor nivel de cartera vencida respecto de la industria. El ICV, incluyendo castigos, mejoró su comportamiento al disminuir a 5,2% en junio de 2016 desde 6,1% en el año anterior.

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



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

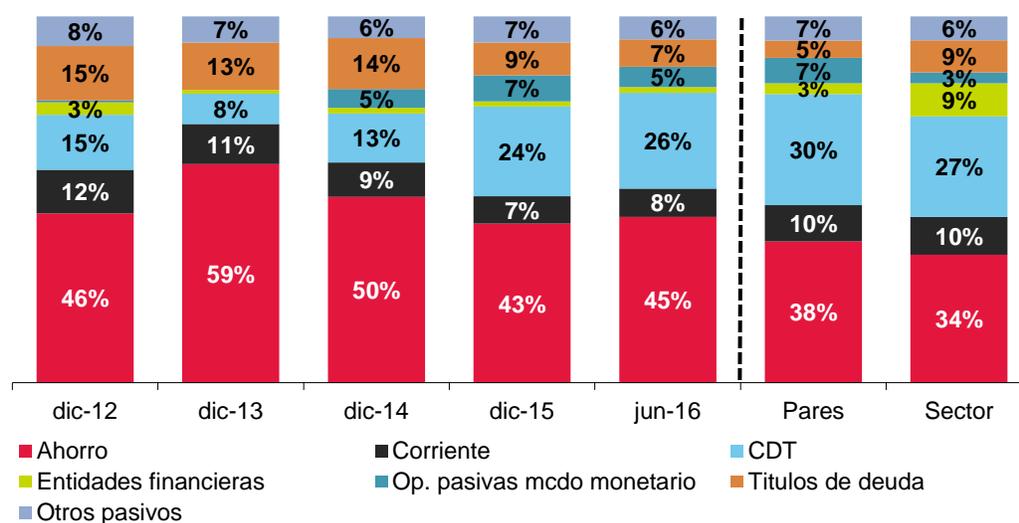
Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo de Banco Popular presenta una menor diversificación frente a sus pares y una moderada participación de inversionistas minoristas. Esta situación ha incidido para que los depósitos a la vista decrezcan, lo que unido a la mayor dinámica de colocaciones de crédito, ha llevado a que la posición de liquidez sea la más baja de los últimos cinco años.

El incremento en las tasas que aplicó el banco central durante 2015, unido a las presiones externas que presentaron los depósitos del sistema bancario en el tercer trimestre del mismo año, llevó a que los costos de fondeo de los bancos aumentarán en general. En el caso del Banco Popular el impacto de esta coyuntura fue mayor frente a otras entidades que calificamos por la dependencia de sus depósitos en inversionistas mayoristas, lo cual se reflejó en variaciones anuales negativas en el saldo de sus depósitos a la vista durante 2015 y 2016, situación que fue compensada a través de mayores captaciones de depósitos a término. Esta dinámica en los depósitos, unida al mayor crecimiento en la cartera, ha derivado en una disminución en los niveles de liquidez del Banco Popular a sus mínimos de los últimos cinco años (Gráfico 7). El acceso al mercado de capitales es un factor positivo en nuestro análisis de fondeo y liquidez, ya que permite que el Banco Popular acceda a recursos con amplios plazos de maduración, lo cual reduce los riesgos de concentración de sus depósitos. Por otra parte, esperamos que la disminución en las tasas de interés le dé mayor flexibilidad al banco para aumentar sus captaciones a la vista. Estos elementos permitirían que la posición de liquidez se mantenga estable en 2017.

Las cuentas de ahorros y corrientes del Banco Popular presentaron una tasa de crecimiento anual promedio de -4,4% y -11%, respectivamente, entre junio de 2015 y junio de 2016. Este comportamiento contrasta con los crecimientos de los pares de 11,5% y 5,5%, respectivamente. El decrecimiento en las cuentas a la vista del banco se ha compensado a través de captaciones en depósitos a término (CDTs) que en el mismo periodo presentaron un crecimiento promedio de 104,7%. Esta dinámica ha llevado a que la estructura del pasivo presentara un cambio en los últimos dos años caracterizado por el incremento en la participación de los CDT y una disminución de los depósitos a la vista (Gráfico 6). La volatilidad que han

presentado los depósitos a la vista se debe a la mayor exigencia de remuneración por parte de inversionistas institucionales luego de los incrementos en las tasas de interés del banco central; esta situación es de importancia especial para Banco Popular pues este tipo de inversionistas constituyen alrededor de 80% de los depósitos a la vista y 90% de los CDTs en los últimos dos años. El enfoque de las captaciones hacia inversionistas institucionales ha derivado en que la diversificación de los depósitos del Banco Popular sea inferior a la de otras entidades que calificamos. Esto se refleja en la concentración entre los 20 mayores depositantes que a junio de 2016 era de 46% en las cuentas de ahorro, 43% en las cuentas corrientes y 53% en los CDTs. El índice de renovación de CDTs fue de 36% promedio en los 12 meses terminados en junio de 2016.

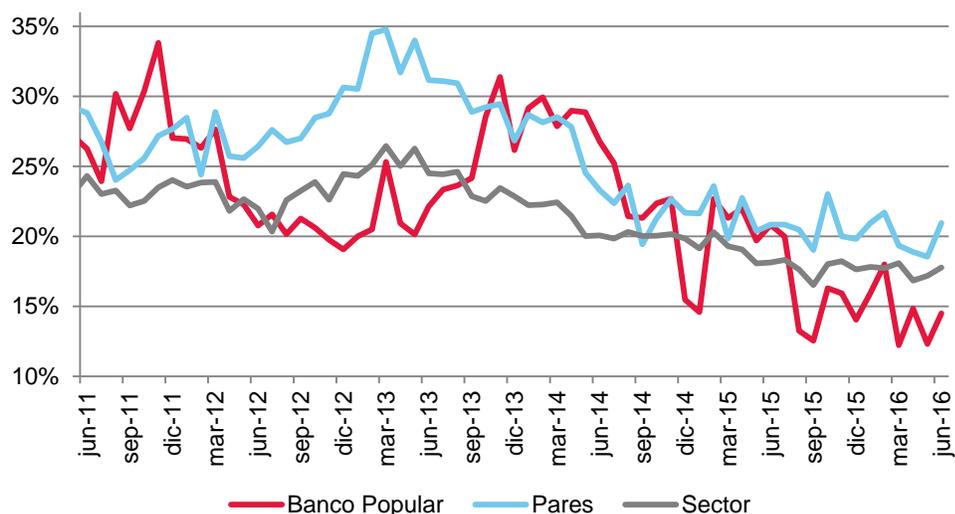
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

La posición de liquidez del Banco Popular ha disminuido en 2015 y lo corrido de 2016, como se observa en nuestra relación de activos líquidos a depósitos que alcanzó el nivel más bajo desde 2011 y es inferior frente a los pares y el sector (Gráfico 7). La menor posición de liquidez también se refleja en la razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) para la ventana de 30 días que fue de 3,4 veces (x) promedio en lo corrido de 2016 hasta el mes de junio, mientras que en el mismo periodo de 2015 fue de 4,4x. A pesar de la disminución, los niveles del IRL del Banco Popular muestran una fuerte capacidad de cubrir sus pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés.

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, de acuerdo 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 del 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 analiza la exposición del banco en sus diferentes líneas de negocio, monitorea el funcionamiento de alertas tempranas y controla los límites que estableció 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. Consideramos que estos elementos han fortalecido la eficacia y eficiencia de la administración del riesgo de crédito del banco.

La alta dirección estableció el Sistema de Administración de Riesgos de Mercado, cuyo monitoreo realiza la Gerencia de Riesgo Financiero; esta 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 operativo. 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. Así mismo, el banco cuenta con herramientas para el conocimiento integral del cliente, la cual respalda la actividad de la fuerza comercial y es un instrumento idóneo para identificar el perfil del inversionista. Lo anterior se soporta en un *software* que permite verificar y validar la información del cliente contra listas internacionales y en un Sistema de Monitoreo Transaccional que genera señales de alerta para realizar seguimiento al comportamiento de clientes y usuarios.

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

El Banco Popular, con apoyo de Grupo Aval, está llevando a cabo un plan con horizonte al 2020 para la modernización de su plataforma tecnológica. Esperamos que dichas inversiones se reflejen en una mayor capacidad comercial y en la mejora de los niveles de eficiencia del banco, aspectos que serán determinantes para sostener su posición de mercado y lograr mejores niveles de rentabilidad en el futuro. El banco cuenta con un centro de operación en contingencia que permite la continuidad de los procesos críticos del banco ante eventos que impidan el funcionamiento de las sedes principales.

Contingencias: A junio de 2016, de acuerdo con información del Banco Popular, la entidad presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones inferiores 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 hacia 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:

- La disminución de la calificación de riesgo 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.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP7.000.000 millones
Monto en circulación:	COP1.477.767 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. Décima emisión: 17 de febrero de 2015.
Plazos:	De 18 a 60 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>Décima Emisión: Serie B2: Tasa Fija 5,67%; Serie C3: IPC + 2,44% EA; Serie C5: IPC + 2,9% EA</p>
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante legal tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Casa de Bolsa 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 asignó la calificación de deuda de largo plazo 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.

B. CUARTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS BANCO POPULAR S.A. POR \$300.000 MILLONES

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Títulos:	Bonos Ordinarios Subordinados.
Emisor:	Banco Popular S. A.
Monto Calificado:	COP300.000 millones.
Serie:	Se ofrecerá una sola serie.
Cantidad:	Hasta 300.000 Bonos Ordinarios Subordinados.
Fecha de Emisión:	Primer día hábil siguiente a la publicación de la oferta.
Plazos:	Entre 10 y 12 años, contados a partir de la fecha de emisión.
Plazos:	De 18 a 60 meses.
Rendimiento:	IPC + Spread
Periodicidad pago de intereses:	Trimestre vencido (TV) o semestre vencido (SV), según se determine en el aviso de oferta correspondiente.
Pago de capital:	Al vencimiento.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante tenedores:	Fiduciaria Helm S. A.
Agente estructurador:	Casa de Bolsa.
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 'AA+' de los Bonos Ordinarios Subordinados Banco Popular S. A. por COP300.000 millones.

Esta calificación se fundamenta en la calificación 'AAA' para las obligaciones de largo plazo del Banco Popular S. A. 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 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 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 a junio de 2016.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BANCO POPULAR S.A.									
BALANCE GENERAL	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % jun-15 / jun-16	Variación % Pares jun-15 / jun-16	Variación % Sector jun-15 / jun-16
Activos									
Disponible	1.035.797	867.483	1.279.728	1.027.924	1.470.777	47,5%	43,1%	23,9%	17,1%
Posiciones activas del mercado monetario	4.624	-	79.855	-	37.295			5,8%	62,1%
Inversiones	3.055.814	2.549.691	2.751.183	2.744.298	2.557.264	7,9%	-6,8%	-0,3%	2,2%
Valor Razonable	235.845	382.379	239.134	396.187	96.107	-37,5%	-75,7%	-39,1%	-29,1%
Instrumentos de deuda	192.630	353.825	207.999	365.737	64.408	-41,2%	-82,4%	-39,2%	-27,5%
Instrumentos de patrimonio	43.215	28.555	31.134	30.449	31.699	9,0%	4,1%	-29,1%	-81,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	2.243.603	979.146	814.099	1.592.972	1.019.965	-16,9%	-36,0%	110,3%	54,2%
Instrumentos de deuda	1.707.811	412.806	290.995	1.134.539	492.828	-29,5%	-56,6%	109,1%	53,5%
Instrumentos de patrimonio	535.793	566.341	523.104	458.432	527.138	-7,6%	15,0%		61,6%
Costo amortizado	576.365	444.192	374.197	403.432	341.624	-15,8%	-15,3%	16,7%	-0,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	107.682	93.767	110.435		17,8%	24,0%	16,4%
A variación patrimonial	-	-	2.551	12.762	-		-100,0%	17,5%	2,8%
Entregadas en operaciones	-	743.973	1.215.428	240.715	990.468	63,4%	311,5%	3,6%	-24,3%
Mercado monetario	-	-	1.215.428	240.715	990.468		311,5%	-6,0%	-30,9%
Derivados	-	-	-	-	-		-	313,3%	136,6%
Derivados	-	-	21	474	1.132		138,6%	24,0%	58,5%
Negociación	-	-	21	474	1.132		138,6%	23,8%	48,1%
Cobertura	-	-	-	-	-		-	-	1221,4%
Otros	-	-	1.442	22.560	1.110		-95,1%	241,4%	-67,3%
Deterioro	-	-	3.371	18.569	3.578		-80,7%	-8,1%	-4,0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	11.586.971	12.565.802	14.116.369	13.212.876	15.112.491	12,3%	14,4%	12,2%	11,9%
Comercial	5.460.562	6.086.710	6.719.116	6.225.971	6.950.708	10,4%	11,6%	11,8%	11,4%
Consumo	6.513.341	6.782.536	7.563.844	7.207.185	8.306.807	11,5%	15,3%	13,0%	11,9%
Vivienda	37.083	128.216	343.103	257.481	426.980	167,6%	65,8%	12,7%	17,8%
Microcrédito	13.819	12.152	10.012	11.004	8.680	-17,6%	-21,1%	-45,2%	4,0%
Deterioro	328.103	330.072	396.358	370.397	447.894	20,1%	20,9%	19,0%	17,2%
Deterioro componente contracíclico	109.730	113.740	123.350	118.366	132.790	8,4%	12,2%	14,3%	12,5%
Otros activos	917.299	976.724	922.599	872.447	963.523	-5,5%	10,4%	22,1%	13,2%
Bienes recibidos en pago	38.102	39.369	573	-	-	-98,5%	-	201,6%	55,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	37	91	37		-59,3%	209,0%	52,6%
Otros	879.197	937.355	921.990	872.356	963.486	-1,6%	10,4%	20,7%	12,7%
Total Activo	16.600.505	16.959.701	19.149.734	17.857.545	20.141.350	12,9%	12,8%	13,1%	11,2%
Pasivos									
Depósitos	11.224.065	10.569.110	12.667.484	12.153.759	13.995.781	19,9%	15,2%	13,0%	11,1%
Ahorro	8.413.034	7.243.132	7.230.922	8.227.763	7.941.292	-0,2%	-3,5%	5,2%	7,2%
Corriente	1.547.232	1.330.447	1.247.571	1.633.733	1.356.752	-6,2%	-17,0%	-0,8%	-3,2%
Certificados de depósito a término (CDT)	1.159.954	1.907.909	4.075.661	2.216.088	4.582.021	113,6%	106,8%	30,9%	23,9%
Otros	103.845	87.621	113.330	76.175	115.716	29,3%	51,9%	20,9%	8,5%
Créditos de otras entidades financieras	156.175	226.734	237.383	197.673	284.337	4,7%	43,8%	28,1%	22,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	113.658	111.455	122.893	100.305	110.286	10,3%	10,0%	41,6%	18,8%
Créditos entidades nacionales	142	-	-	2.773	-		-100,0%	-100,0%	16,7%
Créditos entidades extranjeras	42.376	115.279	114.489	94.595	174.051	-0,7%	84,0%	11,8%	25,2%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	729.176	1.190.364	237.878	970.192	63,2%	307,9%	18,8%	-22,8%
Simultaneas	-	-	-	107.861	-		-100,0%	567,3%	35,6%
Repos	-	729.176	1.190.364	130.017	970.192	63,2%	646,2%	-17,6%	-51,0%
TTV's	-	-	-	-	-				
Títulos de deuda	1.814.671	1.989.518	1.489.748	1.895.688	1.315.191	-25,1%	-30,6%	3,2%	11,0%
Otros Pasivos	1.005.428	834.870	1.174.301	1.001.037	1.087.275	40,7%	8,6%	17,1%	23,3%
Total Pasivo	14.200.340	14.349.408	16.759.280	15.486.035	17.652.776	16,8%	14,0%	13,5%	11,2%
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	1.400.236	1.594.114	1.701.469	1.590.485	1.763.102	6,7%	10,9%	12,5%	22,0%
Reserva legal	1.388.930	1.581.329	1.685.373	1.581.724	1.751.601	6,6%	10,7%	10,4%	24,3%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-				
Reserva ocasional	11.306	12.786	16.096	8.761	11.502	25,9%	31,3%	45,9%	4,3%
Otras reservas	-	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				0,4%
Superávit o déficit	745.004	760.458	486.230	491.373	539.018	-36,1%	9,7%	7,0%	-1,1%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	309.800	303.006	419.601	428.314	472.624	38,5%	10,3%	23,4%	-21,2%
Prima en colocación de acciones	-	-	63.060	63.060	63.060		0,0%	0,0%	2,9%
Ganancias o pérdidas	177.673	178.466	125.502	212.398	109.200	-29,7%	-48,6%	-4,9%	26,7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	7.840	24.989	-		-100,0%	8,7%	-34,5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	(2.123)				13,5%
Ganancia del ejercicio	177.673	178.466	117.662	187.409	111.323	-34,1%	-40,6%	-5,4%	43,6%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-				446,6%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-				18,3%
Otros	(0)	-	(0)	0	-		-100,0%	0,0%	299,7%
Total Patrimonio	2.400.166	2.610.292	2.390.455	2.371.510	2.488.574	-8,4%	4,9%	9,0%	10,9%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % jun-15 / jun-16	Variación % Pares jun-15 / jun-16	Variación % Sector jun-15 / jun-16
Cartera comercial	391.163	395.339	457.549	220.279	296.720	15,7%	34,7%	43,3%	37,7%
Cartera consumo	1.027.017	1.000.476	1.044.991	511.009	567.804	4,4%	11,1%	12,4%	13,1%
Cartera vivienda	2.895	6.814	16.698	6.980	15.094	145,1%	116,2%	11,2%	15,7%
Cartera microcrédito	2.453	1.856	1.508	788	639	-18,7%	-18,9%	-54,1%	12,0%
Otros	24.092	20.820	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.447.619	1.425.304	1.520.746	739.056	880.257	6,7%	19,1%	20,4%	23,5%
Depósitos	331.749	370.376	418.376	188.740	337.906	13,0%	79,0%	57,9%	58,5%
Otros	127.162	135.272	164.187	80.141	101.537	21,4%	26,7%	59,6%	41,8%
Gasto de intereses	458.911	505.648	582.563	268.881	439.444	15,2%	63,4%	58,2%	53,2%
Ingreso de intereses neto	988.708	919.657	938.183	470.175	440.814	2,0%	-6,2%	-7,8%	5,5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	283.544	228.777	323.932	123.087	189.013	41,6%	53,6%	8,3%	16,5%
Gasto de deterioro componente contraccidico	67.576	65.215	72.486	35.545	42.939	11,2%	20,8%	17,2%	6,6%
Otros gastos de deterioro	14.779	16.460	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	284.740	225.128	241.800	112.516	126.168	7,4%	12,1%	-8,5%	5,7%
Otras recuperaciones	107.663	86.799	8.168	4.575	2.625	-90,6%	-42,6%	4,6%	-19,9%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	1.015.212	921.133	791.733	428.634	337.655	-14,0%	-21,2%	-24,5%	-5,4%
Ingresos por valoración de inversiones	78.395	113.654	148.265	86.620	94.014	30,5%	8,5%	18,1%	-10,9%
Ingresos por venta de inversiones	60.649	54.588	10.859	7.017	38.729	-80,1%	452,0%	141,7%	115,1%
Ingresos de inversiones	139.044	168.242	159.124	93.637	132.743	-5,4%	41,8%	21,2%	-9,3%
Pérdidas por valoración de inversiones	17.438	6.904	37.152	29.148	27.025	438,1%	-7,3%	9,2%	-14,8%
Pérdidas por venta de inversiones	6.871	6.051	7.168	2.231	4.520	18,5%	102,6%	37,1%	-16,2%
Pérdidas de inversiones	24.308	12.955	44.319	31.379	31.545	242,1%	0,5%	9,7%	-14,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	3.845	2.127	4.398	-	106,8%	37,1%	19,8%
Dividendos y participaciones	42.345	47.957	35.286	17.404	12.155	-26,4%	-30,2%	-11,9%	-69,8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	157.081	203.244	153.935	81.788	117.750	-24,3%	44,0%	139,8%	38,8%
Ingresos por cambios	3.556	6.214	7.343	4.619	2.354	18,2%	-49,0%	12,9%	41,9%
Gastos por cambios	836	2.000	3.347	2.727	1.314	67,3%	-51,8%	75,5%	47,7%
Ingreso neto de cambios	2.719	4.213	3.996	1.893	1.040	-5,2%	-45,0%	-91,9%	-77,8%
Comisiones, honorarios y servicios	111.457	110.166	106.237	51.599	59.909	-3,6%	16,1%	8,5%	30,5%
Otros ingresos - gastos	(34.933)	(44.351)	(89.360)	(42.331)	(34.355)	101,5%	-18,8%	-7,3%	-1053,4%
Total ingresos	1.251.536	1.194.405	966.541	521.583	481.999	-19,1%	-7,6%	4,7%	25,1%
Costos de personal	245.538	244.201	278.220	127.702	141.577	13,9%	10,9%	9,5%	12,7%
Costos administrativos	340.731	335.149	145.369	64.236	87.451	-56,6%	36,1%	18,7%	15,1%
Gastos administrativos y de personal	586.269	579.351	423.589	191.938	229.029	-26,9%	19,3%	13,7%	13,7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	5.221	7.533	4.871	2.286	1.195	-35,3%	-47,7%	532,1%	40,6%
Otros gastos riesgo operativo	86	210	1.090	467	294	419,7%	-37,1%	-58,1%	8,1%
Gastos de riesgo operativo	5.307	7.742	5.961	2.753	1.489	-23,0%	-45,9%	161,6%	19,8%
Depreciaciones y amortizaciones	54.771	46.208	33.608	15.158	16.057	-27,3%	5,9%	-12,0%	-11,0%
Total gastos	646.346	633.300	463.158	209.849	246.574	-26,9%	17,5%	12,7%	12,2%
Impuestos de renta y complementarios	206.633	181.025	132.844	95.446	65.094	-26,6%	-31,8%	-5,6%	25,1%
Otros impuestos y tasas	-	-	65.467	28.880	59.006	-	104,3%	15,7%	11,9%
Total impuestos	206.633	181.025	198.311	124.325	124.101	9,5%	-0,2%	0,4%	20,8%
Ganancias o pérdidas	398.557	380.080	305.071	187.409	111.323	-19,7%	-40,6%	-5,4%	43,3%

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-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	17,7%	15,1%	12,9%	14,8%	9,6%	17,0%	14,7%	15,2%	17,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,5%	2,2%	1,7%	2,1%	1,2%	1,6%	1,3%	2,1%	2,3%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	79,0%	77,0%	97,1%	90,1%	91,5%	76,7%	67,5%	74,3%	62,7%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	8,2%	7,1%	6,4%	3,4%	2,8%	3,0%	2,5%	3,2%	3,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,6%	3,4%	3,6%	3,6%	3,7%	3,6%	3,7%	4,4%	4,6%
Rendimiento de la cartera	12,5%	11,4%	11,0%	11,1%	11,3%	12,1%	12,0%	10,6%	11,0%
Rendimiento de las inversiones	4,2%	4,7%	4,0%	4,3%	5,0%	2,0%	4,7%	3,9%	6,2%
Costo del pasivo	3,4%	3,4%	3,7%	3,5%	4,6%	3,3%	4,0%	3,1%	3,8%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	46,8%	48,5%	43,8%	36,8%	47,5%	46,1%	50,0%	41,7%	37,9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9,4%	10,5%	10,4%	10,5%	9,4%	9,3%	8,8%	10,0%	9,4%
Relación de Solvencia Total	11,4%	12,2%	11,0%	12,0%	9,6%	14,1%	13,4%	15,5%	15,4%
Patrimonio / Activo	14,5%	15,4%	12,5%	13,3%	12,4%	8,9%	8,6%	13,5%	13,4%
Quebranto Patrimonial	3106,9%	3378,9%	3094,3%	3069,8%	3221,3%	2335,9%	2546,0%	1966,8%	2139,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	116,6%	115,7%	114,4%	114,5%	113,2%	110,5%	109,7%	113,7%	113,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	42,9%	43,3%	45,3%	44,6%	45,5%	50,9%	57,5%	43,8%	46,0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	10,3%	7,0%	8,0%	7,5%	7,5%	4,9%	4,7%	3,5%	3,2%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	17,7%	9,6%	9,3%	14,2%	10,1%	15,1%	15,1%	11,5%	11,3%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	26,2%	15,5%	14,0%	20,8%	14,5%	20,8%	20,9%	18,1%	17,8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	107,1%	123,1%	115,5%	112,7%	112,1%	89,8%	89,4%	110,0%	111,0%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	59,2%	50,5%	43,1%	53,1%	45,0%	41,3%	38,3%	35,5%	34,2%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	10,9%	9,3%	7,4%	10,5%	7,7%	11,2%	9,8%	11,6%	10,1%
CDT's / Total pasivo	8,2%	13,3%	24,3%	14,3%	26,0%	26,1%	30,0%	24,2%	26,9%
Redescuento / Total pasivo	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	1,4%	1,8%	3,4%	3,6%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,3%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%	1,2%	1,2%	4,3%	4,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	5,1%	7,1%	1,5%	5,5%	6,6%	6,9%	4,2%	2,9%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	11,6%	22,5%	11,5%	8,0%	10,7%	13,8%	13,2%	22,5%	17,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	25,7%	23,8%	30,0%	26,7%	37,6%	19,9%	21,9%	20,8%	22,7%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	10,4%	3,2%	18,9%	11,0%	20,5%	9,6%	12,3%	9,5%	13,6%
Emitidos igual o superior a 18 meses	52,3%	50,5%	39,6%	54,3%	31,3%	61,2%	70,5%	47,2%	45,7%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,1%	2,1%	2,0%	2,3%	2,2%	2,4%	2,6%	3,0%	3,0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	177,3%	161,0%	178,8%	152,7%	169,3%	146,0%	145,4%	144,3%	150,7%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,6%	5,8%	5,9%	6,1%	5,2%	6,5%	6,8%	6,6%	7,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,3%	1,7%	1,6%	2,0%	1,6%	1,3%	1,4%	2,3%	2,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	251,2%	167,7%	172,0%	145,6%	172,6%	162,4%	160,1%	163,4%	180,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,7%	2,5%	2,4%	2,7%	2,7%	3,9%	4,0%	4,8%	4,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	150,2%	157,9%	181,9%	157,0%	166,6%	142,4%	143,8%	128,4%	131,1%
Calidad de Cartera Vivienda	5,9%	2,0%	0,8%	1,1%	0,9%	1,8%	2,0%	1,9%	2,1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	68,2%	91,8%	249,3%	194,0%	253,7%	135,5%	127,2%	152,7%	145,5%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	8,2%	9,0%	8,2%	12,3%	10,2%	11,4%	10,8%	6,4%	7,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	56,0%	66,2%	86,3%	107,5%	85,0%	48,8%	46,6%	112,2%	97,7%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4,1%	3,9%	3,7%	4,2%	3,9%	4,6%	5,1%	6,7%	7,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	38,5%	38,3%	40,4%	38,9%	41,2%	28,4%	28,8%	32,3%	32,0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,5%	2,7%	2,7%	2,9%	2,8%	2,8%	3,2%	3,9%	4,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	53,8%	52,8%	53,6%	53,3%	56,9%	43,8%	41,9%	50,8%	49,4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,0%	2,6%	2,6%	3,0%	2,5%	1,6%	2,4%	3,4%	4,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	183,1%	195,6%	197,1%	207,8%	182,0%	269,9%	324,1%	178,5%	187,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,9%	2,7%	2,9%	2,9%	3,1%	3,9%	4,3%	4,9%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	53,3%	54,3%	56,5%	58,6%	59,3%	59,5%	59,0%	60,5%	59,4%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	5,6%	1,9%	0,7%	0,9%	0,8%	1,6%	1,9%	1,8%	2,0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	47,6%	39,8%	41,4%	42,9%	35,2%	26,9%	25,2%	41,0%	41,9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	6,1%	7,6%	7,3%	10,8%	8,4%	7,7%	8,3%	7,3%	8,1%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	60,6%	68,6%	70,9%	76,1%	79,3%	40,5%	35,5%	64,9%	56,1%

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.