

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

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

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

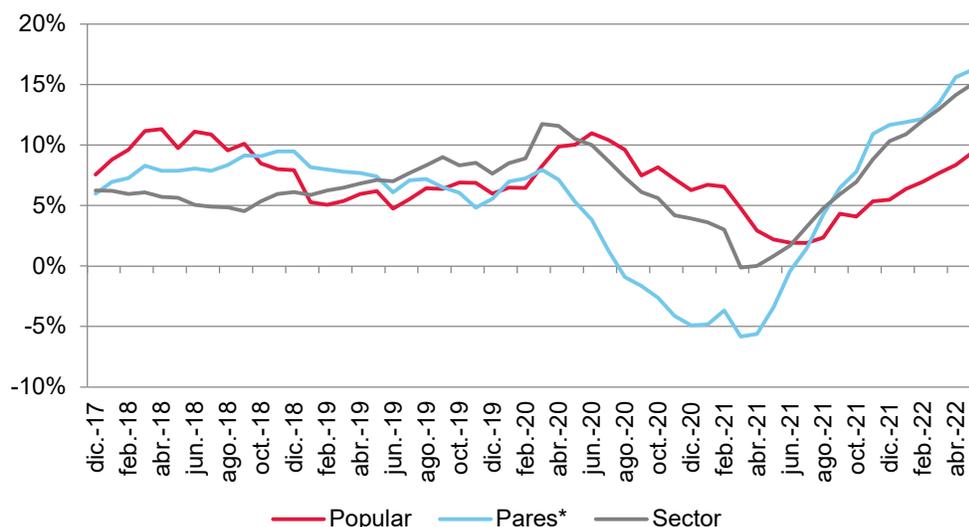
Posición de negocio: Liderazgo en el mercado de libranzas que le permitirá sostener el ritmo de incremento de cartera en los próximos 12 meses.

Banco Popular sostuvo su posición de liderazgo en el mercado de libranzas con una participación de 22% por saldo de cartera a mayo de 2022, similar a los últimos cinco años. El 12% de crecimiento anual del portafolio de libranzas responde al avance de la estrategia del banco de fidelizar y profundizar su nicho de clientes, empleados y pensionados del sector público, lo que le ha permitido mantenerse como el cuarto banco en cartera de consumo del sistema; el buen ritmo de expansión de este segmento tuvo la mayor contribución al 9% de aumento anual (ver Gráfico 1) de la cartera total del banco. Al mismo tiempo, en línea con el buen desempeño del crédito hipotecario del sistema, que se benefició del plan de fomento a la construcción del Gobierno Nacional, la entidad logró conservar estable su cuota de mercado alrededor del 1.3% promedio de cinco años, con un incremento anual de su saldo en 4% para mayo de 2022. No obstante, dado que para el mismo periodo sus pares sostuvieron una tasa media de aumento del 16%, la menor capacidad de penetración de este segmento continuará presionando su cuota de mercado.

Si bien nuestra evaluación de la posición de negocio del Banco Popular pondera positivamente su fortaleza en libranzas, daremos seguimiento a la evolución de la dinámica de su portafolio de créditos comerciales, segmento en el que la entidad redujo su representatividad del sistema hasta 2.2% a mayo de 2022 frente al 2.7% promedio de los últimos cinco años. Lo anterior se ha derivado de la alta competencia en el sistema por los créditos empresariales y de gobierno, y el mayor foco en la profundización de clientes, que por su volumen de negocios y comisiones, representen mejores márgenes financieros para el banco.

Por otro lado, resaltamos el incremento anual de los depósitos de la entidad, de 11% a mayo de 2022, como consecuencia particularmente, del aumento del saldo de los certificados de depósito a término (CDT) en 14% y de las cuentas de ahorro en 10%. Lo anterior se tradujo en una cuota de mercado de 4.2% en los depósitos del sistema, similar al promedio de cinco años.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El banco mantiene su objetivo estratégico de aumentar su participación de mercado en productos de consumo diferentes de libranzas así como en la financiación de vivienda, con una combinación de estrategias de fidelización, aumento de la productividad de sus fuerzas comerciales, el fortalecimiento de alianzas comerciales con terceros y la profundización de su base de clientes mediante el aprovechamiento de análisis de datos. Asimismo, el avance en sus capacidades digitales probablemente le permitirá expandir el portafolio de servicios de *cash management*, lo que podría beneficiar al crecimiento de la cartera comercial. De este modo, en medio de un entorno de desaceleración económica, nuestro escenario base contempla que la entidad podría sostener un aumento de su cartera en torno al 8% para los próximos 12 meses, por debajo de lo que proyectamos para el sector.

El Banco Popular forma parte del Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. La entidad se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que resaltan las estrategias corporativas para la innovación y la búsqueda de eficiencias, así como la integración de las redes de cajeros automáticos y pasarelas de pago corporativas que sirven al grupo. A su vez, el banco cuenta con dos subsidiarias que complementan su portafolio de servicios, las cuales son Fiduciaria Popular y Alpopular.

Durante el último año, la integración del modelo comercial entre el banco y la fiduciaria llevó al incremento del saldo de activos bajo administración en 29%, impulsado por la fiducia de garantía. A pesar del desempeño comercial de la filial, observamos que presenta pérdidas financieras a mayo de 2022, como consecuencia de las desvalorizaciones de sus activos dada la volatilidad del mercado financiero, a lo cual daremos seguimiento.

La entidad cuenta con un código de buen gobierno corporativo, que fomenta una estructura de control adecuada, transparencia en el reporte de información financiera y no financiera, al tiempo que previene conflictos de interés entre los órganos de gobierno y el resto de grupos de interés. En 2021, la Junta Directiva aprobó el reglamento interno de funcionamiento del Comité de Gobierno Corporativo, el cual se encarga de implementar las mejores prácticas en este aspecto. Para lo que resta de 2022, la entidad

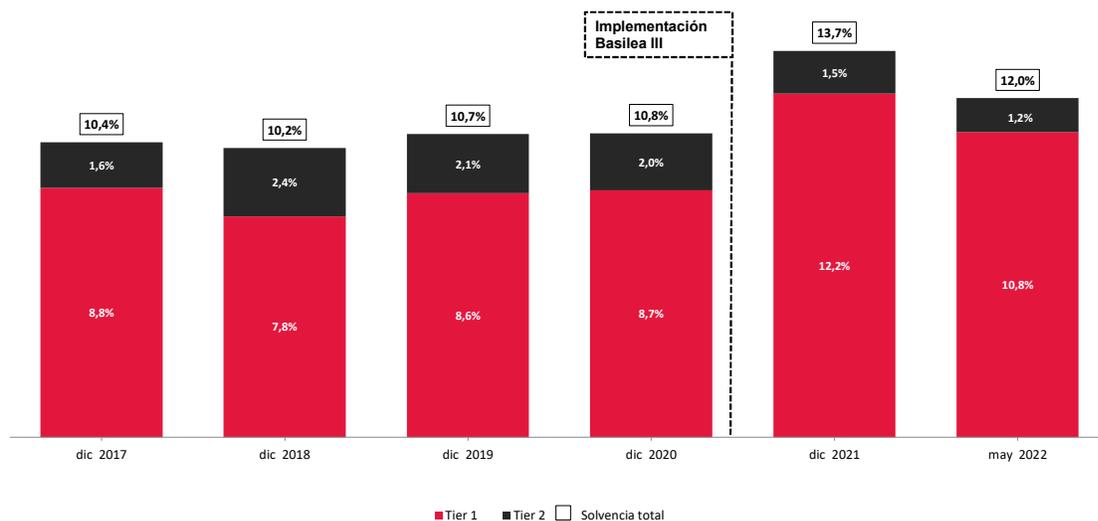
incorporará el seguimiento de temas de sostenibilidad y la puesta en marcha de iniciativas alineadas con el Sistema de Administración de Riesgos Sociales y Ambientales (SARAS), al tiempo que prepara una posible emisión de bonos sostenibles.

Destacamos el avance del plan de transformación de Banco Popular, alineando su estructura y procesos con las metodologías ágiles, con mayor foco en el cliente y la digitalización de sus procesos internos, lo que podría convertirse en una ventaja competitiva. Durante 2021 identificamos cambios en el equipo directivo del banco; en nuestra opinión, los ejecutivos cuentan con una amplia experiencia profesional, lo que le permite implementar adecuadamente su estrategia de largo plazo.

Capital y solvencia: La alta calidad del patrimonio técnico de Banco Popular y el apoyo del Grupo Aval amortiguan la relativa alta exposición a riesgo de mercado.

La relación de solvencia total de Banco Popular disminuyó a 12% en mayo de 2022 desde 13.4% un año atrás. Lo anterior obedece, en mayor medida, al incremento de la cartera, las pérdidas por valoración de inversiones clasificadas a valor razonable y el aumento en el consumo de capital por los componentes de riesgos operacional y de mercado. De esta forma, se reduce la holgura de su relación de solvencia total frente al 10.5% mínimo regulatorio que empezará a regir desde 2024, al tiempo que se ubica por debajo de la solvencia consolidada del sector y sus pares para el primer trimestre de 2022, de 13.9% y 13.5% respectivamente. En compensación, como se observa en el Gráfico 2, la entidad mantiene una alta representatividad del patrimonio básico ordinario, lo cual se traduce en una capacidad adecuada para afrontar escenarios de pérdidas no esperadas, mientras conserva un margen adecuado sobre el mínimo regulatorio de solvencia básica de 6% al que convergerá la norma. Nuestro escenario base contempla que la relación de solvencia total esté en niveles entre 11.5% y 12.5% para los próximos 12 meses.

Gráfico 2
Relación de solvencia



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

Banco Popular tiene una adecuada capacidad de generación interna de capital, que se complementa con su práctica de retención de utilidades, que para 2021 fue de 60%, superior al 54% promedio de los últimos tres años. Asimismo, nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de la entidad contempla el apoyo potencial del Grupo Aval en caso de requerirse, lo que le permite al banco alcanzar las calificaciones AAA, BRC 1+. Por otra parte, el banco mantiene una alta flexibilidad para la administración del capital, teniendo

en cuenta que su portafolio de inversiones está compuesto en más de 80% por títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y los admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

En cuanto a la exposición del capital a riesgo de mercado, medida por la relación del valor en riesgo regulatorio (VaR por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico, observamos que el promedio de 12 meses fue de 5.8%, superior frente a la media de los últimos dos años, de 4.9% y superior a la media de sus pares durante el último año, de 3.9. En la misma línea, la duración media del portafolio de inversiones en lo corrido del año alcanzó 1.7 años, lo que se ubica por encima de 1.3 años que registraba al mismo periodo en 2021, con lo que la solvencia del banco podría presentar mayor sensibilidad que sus pares ante incrementos en la volatilidad de los precios de los títulos de deuda pública.

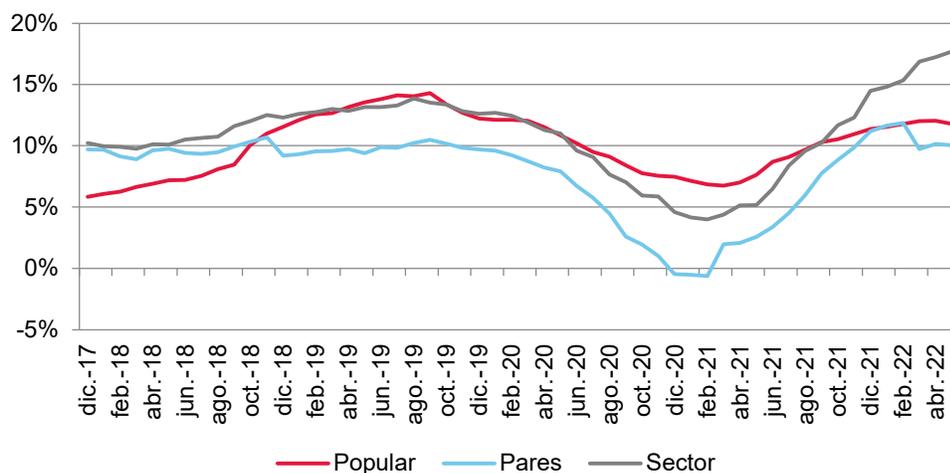
Rentabilidad: Mayor costo del pasivo presionará la rentabilidad patrimonial de Banco Popular en los próximos 12 meses.

Como resultado del alza de las tasas de interés y la estructura de balance del banco, que tiene un mayor reprecio de los productos del pasivo frente a los del activo, el margen neto de intermediación llegó, según nuestros cálculos, a 6.4% para mayo de 2022, por debajo de su promedio de los últimos dos años de 7%, así como de sus pares y el sector que registraron 7.4% cada uno. Mientras tanto, el costo de crédito del banco disminuyó a 0.8% a mayo de 2022, inferior al 1.3% promedio de los últimos dos años, derivado de las bajas pérdidas crediticias correspondientes con el perfil de riesgo de crédito de los clientes objetivo del banco. A su vez, los ingresos del portafolio de tesorería, que se han beneficiado de la estrategia de indexación y el aumento de la inflación, así como los mayores ingresos por el método de participación patrimonial por el mejor resultado de empresas asociadas, donde el banco tiene una participación minoritaria, como Corficolombiana (AAA, BRC 1+), derivaron en el aumento del rendimiento de inversiones a 4.6%, 67 puntos base (pbs) por encima del registro para mayo de 2021.

A mayo de 2022 los gastos administrativos y de personal se mantuvieron relativamente estables, a diferencia del incremento de 7% y 15% de sus pares y el sector respectivamente. Producto de los elementos mencionados, como se puede observar en el Gráfico 3, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) fue de 12% a mayo de 2022, superior al 9% promedio de los últimos dos años, al tiempo que mantiene una brecha positiva frente a sus pares.

Para los próximos 12 a 18 meses, estimamos que continuará la presión del costo del pasivo sobre el margen neto de intermediación, en particular por los ajustes requeridos para cumplir con el mínimo regulatorio del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) debido a la alta participación de inversionistas mayoristas en la base de depósitos de la entidad, los cuales computan menos en el cálculo de dicho coeficiente. Al respecto, consideramos que el reprecio de la cartera contribuirá a contrarrestar parcialmente este factor, que será nuestro principal elemento de seguimiento en nuestra próxima revisión periódica. Además, la ralentización del crecimiento económico y una menor demanda de crédito, aunada a las presiones inflacionarias y de las tasas de interés en la capacidad de pago de los hogares, probablemente aumenten el costo de crédito, con lo que el ROE disminuiría a niveles por debajo del 8%, inferior al 12% del sector.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

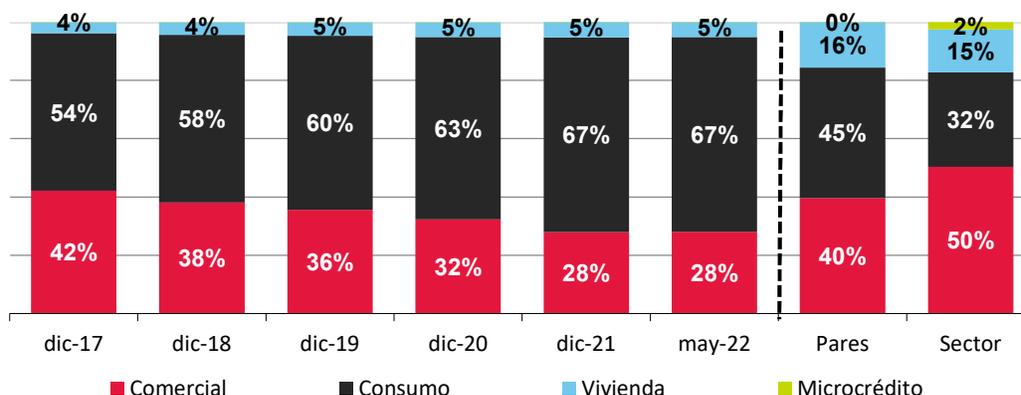


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: El foco en perfiles de bajo riesgo crediticio le permitirá mantener mejores indicadores de calidad de cartera frente a sus pares y el sector.

Banco Popular continúa con su foco en la cartera de libranzas, la cual representa el 65% del total del saldo de créditos para mayo de 2022, 12 puntos porcentuales (p.p.) por encima de la participación que tenía cinco años atrás. Asimismo, dicho portafolio constituye el 97% del segmento de consumo, el cual se complementa con tarjetas de crédito y créditos de libre inversión. Consecuentemente, el banco mantiene una adecuada atomización por deudor, lo que reduce la sensibilidad de la calidad de la cartera ante el desempeño de sectores económicos y clientes específicos. Mientras tanto, la cartera comercial, como muestra el Gráfico 4, redujo su representatividad hasta 28% a mayo de 2022 desde 42% en 2017. Dicho segmento sigue con un 80% de concentración en clientes corporativos, del sector público y de construcción. A su vez, los créditos hipotecarios mantienen una representatividad de 5% sobre el total, con una orientación hacia el segmento de vivienda diferente de interés social (NO VIS).

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



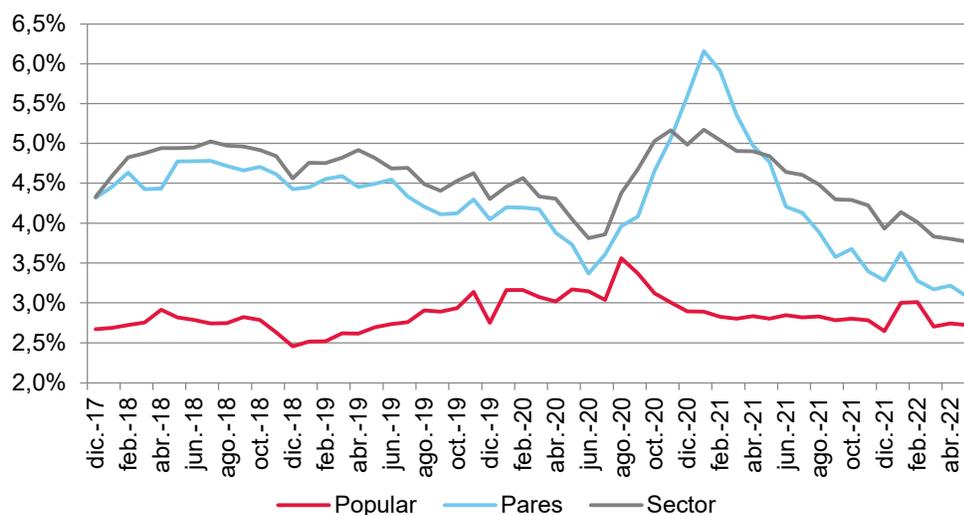
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV), como se puede detallar en el Gráfico 5, se mantiene por debajo del de sus pares y el sector, en línea con el bajo riesgo crediticio asociado con el producto de libranzas para empleados y pensionados del sector público, que han mostrado mayor resiliencia ante las variaciones de los ciclos económicos, así como por el perfil prudencial de riesgo de crédito que mantiene el banco para los demás segmentos de cartera.

Vale mencionar que, al igual que otras entidades enfocadas en el mismo nicho de clientes en libranzas, observamos un incremento anual de 20 pbs en el ICV del producto, hasta 2.6% a mayo de 2022, derivado de una mayor siniestralidad en los seguros de vida para deudores ante el incremento en la mortalidad ocasionado por la pandemia del COVID 19, además de algunos problemas operativos con pagadurías específicas. Estimamos que dicho efecto es transitorio, a medida que se hacen efectivas las pólizas respectivas.

Para mayo de 2022, el saldo de cartera que estuvo bajo el programa de alivio a deudores (PAD) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) totalizaba a 1.5% del total, con un 21% en mora mayor a 30 días. Dado que estos créditos cuentan con una adecuada cobertura, además de que no consideramos que puedan presentarse rodamientos adicionales, no prevemos que sea una fuente de deterioro relevante en la calidad de cartera.

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



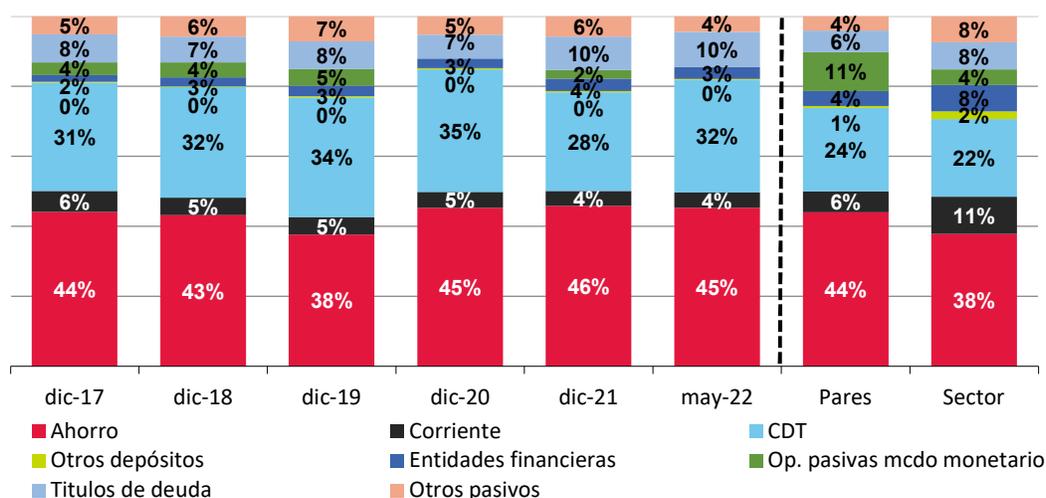
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

Nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses considera un entorno de mayores presiones sobre la capacidad de pago de los hogares y empresas, derivadas de la alta inflación y tasas de interés, lo que probablemente se traducirá en un incremento del ICV a niveles entre el 3% y 3.2% para el Banco Popular. A pesar de dicho aumento, el banco continuaría con un ICV favorable frente a sus pares y la industria, manteniendo su fortaleza en el componente de calidad de los activos en nuestra evaluación. En lo que respecta a la cobertura de cartera, el banco alcanzó un nivel de 195% a mayo de 2022, 11 p.p. por encima de su 184% promedio de tres años y superior a sus pares, que registraron un indicador de 150%. De lo anterior, concluimos que el banco se encuentra en una mejor posición relativa a sus pares y el sector para afrontar escenarios eventuales de incremento en las pérdidas crediticias.

Fondeo y liquidez: La alta participación de depositantes institucionales continuará presionando el margen del CFEN frente al mínimo regulatorio.

Los depósitos vista (cuentas de ahorro y corriente) continúan con la mayor participación en la estructura del pasivo del Banco Popular, con un 50% para mayo de 2022, similar a su aporte cinco años atrás. Los CDT constituyen el segundo instrumento más relevante para el banco con 32%, superior a sus pares y el sector, como muestra el Gráfico 6. Dada la orientación de sus captaciones hacía inversionistas mayoristas, la entidad registra niveles elevados de concentración por inversionista - medido por la participación de los 20 mayores depositantes - en las cuentas de ahorro, con un promedio del último año de 39%, 35% en cuentas corriente y 50% en los depósitos a plazo. La alta representatividad de inversionistas institucionales implica que los depósitos del banco podrían presentar una volatilidad mayor que sus pares ante escenarios de incremento en la aversión al riesgo, esto se refleja en el bajo margen de holgura del CFEN frente a los mínimos regulatorios.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



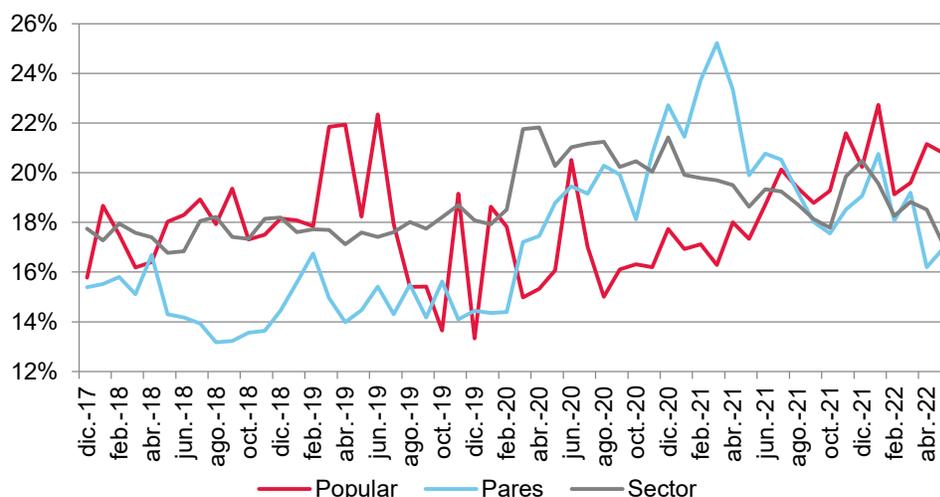
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV

Los CDT con plazos mayores de un año continúan con un aporte en torno al 74% del total de depósitos a plazo, superior a la de sus pares y el sector, con unas diferencias de 15 p.p. y 17 p.p. sobre cada uno respectivamente. Su nivel de renovación promedio de los últimos 12 meses continúa en niveles similares frente a otros calificados, que también tienen una alta participación de inversionistas institucionales. Por otro lado, el Banco Popular cuenta con títulos de deuda, que han preservado su participación en las fuentes de fondeo, en un nivel de 8% promedio durante los últimos cuatro años, lo cual favorece el calce del balance por temporalidad.

El banco tiene un perfil de vencimientos de bonos distribuido apropiadamente, con un monto de pagos entre 2022 y 2023, que suman \$834,561 millones de pesos colombianos (COP), y un saldo remanente por COP1.98 billones, con vencimientos en los próximos cinco años. En nuestra opinión, el promedio de 12 meses de activos líquidos que tiene el banco por COP4.4 billones le permite cubrir adecuadamente dichas obligaciones. Asimismo, evaluamos positivamente dentro de nuestro análisis el acceso del Banco Popular al mercado de valores como emisor recurrente, pues esto favorece su capacidad de mitigar el riesgo de refinanciamiento de la deuda.

Debido al incremento constante del portafolio de inversiones, la relación promedio del último año de activos líquidos a depósitos supera ampliamente el promedio de los últimos tres años, como se evidencia en la tendencia alcista que presenta en el Gráfico 7. Consecuentemente, durante los últimos 12 meses, la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL) ha estado en torno a un promedio de 1.8x (veces), lo que se traduce en una robusta capacidad para afrontar obligaciones de corto plazo. En lo que respecta al riesgo de liquidez de largo plazo, el CFEN alcanzó 103% para mayo de 2022; a pesar de ubicarse en el nivel máximo desde que inició el reporte, el indicador presenta un bajo margen de holgura frente al mínimo exigido de 100% y se compara desfavorablemente frente a sus pares que se aproximan a 112%. Teniendo en cuenta el régimen de transición en el que se encuentra la regulación del CFEN, la presión para cumplir el mínimo exigido en 2023 será aún mayor, por cuenta de la menor ponderación de los depósitos de fondos vista dentro del cómputo de fuentes de fondeo estables. Daremos seguimiento a la estrategia del banco para aumentar sus fuentes de fondeo estables y lograr un mejor margen de holgura frente al mínimo exigido.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco Popular cuenta con una estructura de gestión de riesgos robusta, que fomenta una cultura de riesgos transversal en la organización.

El Banco Popular adelanta la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), para lo cual ha actualizado el gobierno corporativo, estructura y funciones para la gestión de riesgos. Asimismo, ha avanzado en la revisión y alineación del marco y la declaración del apetito de riesgos, tanto del banco como de sus filiales. Todo lo anterior les facilitará la evaluación y monitoreo de los riesgos a los que se expone la entidad.

La gestión de riesgo crediticio en el último año estuvo centrada en el seguimiento a los programas de alivio a deudores y al ajuste de los manuales de crédito según las necesidades del negocio, como la incorporación de la política para crédito constructor y otros cambios operativos y funcionales de los productos de consumo.

El banco incluyó mediciones y categorizaciones de los indicadores de riesgo de mercado en el marco de apetito de riesgos, al tiempo que revisó sus límites internos y elaboró un tablero de control que permitió fortalecer el adecuado monitoreo de este riesgo.

En cuanto a la administración del riesgo operacional, la entidad actualizó sus matrices asociadas con la implementación de proyectos y cambios de procesos, acordes con la dinámica del negocio. Lo anterior derivó en la adecuación de su esquema de controles automáticos y el mantenimiento del perfil de riesgo residual dentro de los niveles que acepta la Junta Directiva. En el frente del riesgo de ciberseguridad, el banco acompañó a los líderes de procesos en la identificación y valoración de los activos de información crítica, de manera que les permitiera establecer una protección adecuada de los mismos.

Banco Popular también realizó los ajustes de procedimientos y procesos necesarios, así como las capacitaciones a todos los empleados sobre el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) 4.0. Esta actualización al marco regulatorio, de acuerdo con la Circular Externa 027 de 2020 de la SFC, se centra en la inclusión financiera a través de canales digitales, la implementación del perfil de riesgo, que abarca a clientes potenciales, clientes, proveedores y empleados, así como los nuevos conceptos de sistema de administración de riesgo basados en la diligencia debida y la efectividad del conocimiento del cliente.

De acuerdo con el informe de su área de auditoría interna, el Banco Popular cuenta con un sistema de control interno robusto, que permite mejorar la eficacia de sus operaciones y mantener una gestión de riesgos adecuada.

Tecnología: La plataforma tecnológica de Banco Popular continúa actualizándose según las necesidades del negocio.

En el último año el banco continuó fortaleciendo sus capacidades tecnológicas. Destacamos la habilitación de servicios de consulta y pagos en los portales *web* y banca móvil, relacionados con productos de la banca de consumo, así como la evolución en su originación digital. Asimismo, implementaron nuevos desarrollos relacionados con sus medios de pago, que favorecen la competitividad de su oferta de valor.

Banco Popular cuenta con un sistema de gestión de continuidad del negocio, que involucra un plan de recuperación de procesos y uno de recuperación de desastres, además de planes de emergencias y comunicación en crisis. Durante 2021, la entidad realizó pruebas a los procesos críticos del centro alterno de procesamiento de datos, entre otras actividades, para garantizar un nivel de respuesta apropiado. Además, desde el segundo semestre de 2022 puso en marcha una nueva metodología de análisis de impacto al negocio, orientada a productos y servicios.

Contingencias: A mayo de 2022, de acuerdo con información del Banco Popular, la entidad presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 1% del patrimonio del banco. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de Grupo Aval para su filial.
- La sostenibilidad del liderazgo en el mercado de libranzas.
- Los indicadores de rentabilidad en niveles similares o superiores a sus pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Niveles de solvencia que continúen disminuyendo el margen actual frente a los mínimos regulatorios.
- El incremento significativo de la exposición a riesgo de mercado que pueda derivar en un deterioro de la solvencia ante un escenario adverso en el mercado de capitales.
- El deterioro en la calidad de la cartera que supere nuestras expectativas.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO POPULAR S. A. HASTA POR COP14 BILLONES

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Títulos:	Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$14 Billones.
Emisor:	Banco Popular S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados de hasta COP14 billones.
Monto en circulación:	COP2.8 billones.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria S. A.

Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)	Calificación
2016	12-oct-16	12-oct-23	8.10%	155,078	AA+
	12-oct-16	12-oct-26	IPC + 4.13%	144,922	AA+
2017	12-sep-17	12-sep-22	IPC + 3.25%	103,535	AAA
2018	08-may-18	08-may-23	6.68%	97,390	AAA
	08-may-18	08-may-23	IPC + 3.08%	182,150	AAA
2019	13-feb-19	13-feb-24	6.84%	144,790	AAA
	04-feb-20	04-feb-23	6.17%	158,412	AAA
2020	04-feb-20	04-feb-25	6.68%	217,540	AAA
	04-feb-20	04-feb-27	IPC + 3.08%	119,000	AAA
2021	15-jul-21	15-jul-24	IBR + 1.59% N.M.V.	118,000	AAA
	15-jul-21	15-jul-26	6.78%	267,285	AAA
	15-jul-21	15-jul-26	IPC + 2.56%	114,715	AAA

	11-nov-21	11-nov-23	IBR + 2.61% N.M.V.	137,996	AAA
	11-nov-21	11-nov-24	7.34%	256,299	AAA
	11-nov-21	11-nov-26	IPC + 3.38%	105,705	AAA
	10-mar-22	10-mar-24	IBR + 2.68% N.M.V.	104,715	AAA
2022	10-mar-22	10-mar-25	10.20%	332,948	AAA
	10-mar-22	10-mar-27	IPC + 3.84%	53,102	AAA

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

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

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2187
Fecha del comité	30 de agosto de 2022
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco Popular S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Sep./21: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Sep./20: AAA, 'BRC 1+
 Calificación inicial Dic./08: AAA, BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y

que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a mayo del 2022.

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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	may-21	may-22	Variación % Dic-20 / Dic-21	Variación % May-21 / May-22	Variación % Pares May-21 / May-22	Variación % Sector May-21 / May-22
Activos									
Disponible	1.289.375	1.526.918	1.682.835	1.671.915	1.979.066	10,2%	18,4%	2,5%	13,2%
Posiciones activas del mercado monetario	17.027	4.600	147.007	126.282	476.274	3096,1%	277,2%	9,4%	7,3%
Inversiones	3.383.080	4.145.593	5.295.881	4.487.229	5.000.676	27,7%	11,4%	5,1%	2,8%
Valor Razonable	224.137	235.711	258.946	212.845	211.915	9,9%	-0,4%	-11,3%	-5,9%
Instrumentos de deuda	138.657	145.039	154.778	119.531	101.558	6,7%	-15,0%	-18,6%	-7,7%
Instrumentos de patrimonio	85.480	90.672	104.168	93.314	110.356	14,9%	18,3%	-0,6%	13,7%
Valor Razonable con cambios en ORI	949.055	2.108.202	2.548.735	1.952.873	2.900.269	20,9%	48,5%	-14,6%	-13,3%
Instrumentos de deuda	846.770	1.997.032	2.398.118	1.833.068	2.742.220	20,1%	49,6%	-16,0%	-15,7%
Instrumentos de patrimonio	102.286	111.169	150.617	119.805	158.049	35,5%	31,9%	23,2%	9,4%
Costo amortizado	540.361	1.073.109	1.095.454	985.602	1.082.317	2,1%	9,8%	8,6%	-0,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	605.068	699.857	733.590	716.083	780.095	4,8%	8,9%	7,5%	-12,0%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	7,2%	2,0%
Entregadas en operaciones	1.047.078	-	649.713	609.864	-	-	-100,0%	8,7%	30,6%
Mercado monetario	1.047.078	-	649.713	609.864	-	-	-100,0%	8,8%	31,0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	8,2%	26,4%
Derivados	16.807	28.005	8.654	9.127	25.226	-69,1%	176,4%	159,2%	114,4%
Negociación	16.807	28.005	8.654	9.127	25.226	-69,1%	176,4%	159,1%	121,8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,8%
Otros	1.272	1.407	1.480	1.532	1.544	5,2%	0,7%	-2,0%	-30,3%
Deterioro	697	697	690	697	690	-1,1%	-1,1%	-	75,7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	19.050.408	20.237.148	21.340.077	20.437.643	22.427.494	5,5%	9,7%	17,7%	16,6%
Comercial	7.161.826	6.901.969	6.287.128	6.441.670	6.642.259	-8,9%	3,1%	18,2%	11,1%
Consumo	12.007.344	13.373.755	15.084.895	14.058.562	15.847.588	12,8%	12,7%	14,6%	21,7%
Vivienda	941.745	1.097.077	1.171.419	1.149.812	1.193.041	6,8%	3,8%	16,0%	15,3%
Microcrédito	5.143	4.498	2.793	3.913	2.248	-37,9%	-42,6%	-56,3%	13,8%
Deterioro	885.602	862.392	903.002	888.195	969.550	4,7%	9,2%	-4,6%	-2,8%
Deterioro componente contracíclico	180.047	199.504	218.754	205.652	228.696	9,6%	11,2%	106,7%	32,6%
Otros activos	1.165.102	1.262.210	1.242.263	1.278.984	1.362.791	-1,6%	6,6%	8,1%	16,1%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	33,8%	14,0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-32,4%	5,4%
Otros	1.165.102	1.262.210	1.242.263	1.278.984	1.362.791	-1,6%	6,6%	7,3%	16,3%
Total Activo	24.904.992	27.176.468	29.708.064	28.002.055	31.246.301	9,3%	11,6%	12,3%	13,2%
Pasivos									
Depósitos	17.060.479	20.687.376	20.941.997	20.906.962	23.194.118	1,2%	10,9%	11,8%	11,7%
Ahorro	8.314.350	10.992.539	12.209.598	11.632.241	12.796.420	11,1%	10,0%	9,5%	13,2%
Corriente	1.101.749	1.102.328	1.129.494	1.216.734	1.222.706	2,5%	0,5%	-3,3%	2,5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	7.573.260	8.507.495	7.524.362	7.980.535	9.114.923	-11,6%	14,2%	21,9%	13,6%
Otros	71.120	85.015	78.544	77.453	60.069	-7,6%	-22,4%	-10,6%	17,3%
Créditos de otras entidades financieras	671.506	651.831	954.285	717.391	970.820	46,4%	35,3%	23,6%	21,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	347.466	389.134	462.713	364.922	539.388	18,9%	47,8%	10,6%	2,2%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-69,7%	40,8%
Créditos entidades extranjeras	324.040	262.697	491.572	352.469	431.431	87,1%	22,4%	35,3%	40,7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1.029.238	-	640.855	600.029	-	-	-100,0%	23,6%	41,0%
Simultaneas	-	-	105.768	-	-	-	-	-10,8%	4,7%
Repos	1.029.238	-	535.087	600.029	-	-	-100,0%	71,9%	95,3%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.753.896	1.652.087	2.551.394	1.533.153	2.841.036	54,4%	85,3%	-2,7%	1,3%
Otros Pasivos	1.594.580	1.295.125	1.556.062	1.376.302	1.260.349	20,1%	-8,4%	31,7%	53,4%
Total Pasivo	22.109.698	24.286.419	26.644.593	25.133.837	28.266.323	9,7%	12,5%	13,1%	14,9%
Patrimonio									
Capital Social	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	0,0%	0,0%	0,0%	30,4%
Reservas y fondos de destinación específica	2.181.403	2.370.397	2.478.056	2.478.056	2.674.030	4,5%	7,9%	9,0%	12,8%
Reserva legal	2.162.862	2.349.897	2.454.863	2.454.863	2.630.030	4,5%	7,1%	7,2%	4,5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	18.541	20.500	23.192	23.192	44.000	13,1%	89,7%	626,6%	104,9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7%
Superávit o déficit	199.317	229.453	166.751	190.030	86.536	-27,3%	-54,5%	-7,5%	-3,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	135.352	156.515	144.336	138.549	84.284	-7,8%	-39,2%	-504,4%	-17,4%
Prima en colocación de acciones	63.060	63.060	63.060	63.060	63.060	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%
Ganancias o pérdidas	337.321	212.946	341.411	122.879	142.159	60,3%	15,7%	-14,1%	-224,8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	8.740	3.013	7.852	-	229	160,7%	-	15,8%	81,6%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	(256)	-	-	100,0%	100,0%	-691,7%
Ganancia del ejercicio	328.580	209.933	333.559	123.136	141.930	58,9%	15,3%	-17,9%	90,3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-186,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Otros	-	0	-	-	-	-100,0%	-	-	-149,9%
Total Patrimonio	2.795.294	2.890.049	3.063.471	2.868.218	2.979.978	6,0%	3,9%	2,5%	1,3%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	may-21	may-22	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % May-21 / May-22	Variación % Pares May-21 / May-22	Variación % Sector May-21 / May-22
Cartera comercial	481.690	435.791	289.327	121.753	174.502	-33,6%	43,3%	64,7%	45,6%
Cartera consumo	1.609.318	1.600.903	1.670.661	693.251	719.436	4,4%	3,8%	9,7%	21,8%
Cartera vivienda	73.622	80.717	93.496	38.319	40.117	15,8%	4,7%	10,0%	11,2%
Cartera microcrédito	455	334	229	107	90	-31,3%	-16,2%	-56,4%	10,9%
Otros	2.632	5.381	1.075	363	3.231	-80,0%	789,0%	99,0%	166,1%
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.167.715	2.123.126	2.054.788	853.793	937.375	-3,2%	9,8%	21,8%	30,3%
Depósitos	708.331	660.718	478.638	195.038	358.809	-27,6%	84,0%	89,8%	71,2%
Otros	142.971	134.957	124.731	42.417	88.029	-7,6%	107,5%	74,9%	61,9%
Gasto de intereses	851.302	795.675	603.369	237.454	446.838	-24,2%	88,2%	86,2%	68,3%
Ingreso de intereses neto	1.316.413	1.327.451	1.451.419	616.338	490.537	9,3%	-20,4%	-10,2%	16,9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	601.230	635.872	623.462	301.766	262.223	-2,0%	-13,1%	-43,0%	-21,5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	128.400	124.407	162.119	68.177	61.031	30,3%	-10,5%	100,8%	33,8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	457.884	407.771	562.564	237.081	224.549	38,0%	-5,3%	-50,1%	-8,3%
Otras recuperaciones	15.388	30.858	18.255	7.361	6.446	-40,8%	-12,4%	-48,4%	-29,9%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	1.060.055	1.005.800	1.246.657	490.836	398.280	23,9%	-18,9%	-15,7%	51,0%
Ingresos por valoración de inversiones	821.743	1.471.912	1.059.657	493.806	540.059	-28,0%	9,4%	34,3%	66,1%
Ingresos por venta de inversiones	32.605	28.504	18.308	14.334	888	-35,8%	-93,8%	-9,8%	9,1%
Ingresos de inversiones	854.348	1.500.416	1.077.966	508.139	540.947	-28,2%	6,5%	31,9%	65,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	708.604	1.349.634	930.382	447.634	418.066	-31,1%	-6,6%	20,8%	64,1%
Pérdidas por venta de inversiones	751	686	3.983	3.946	151	480,6%	-96,2%	25,0%	62,3%
Pérdidas de inversiones	713.362	1.356.119	937.215	451.588	419.297	-30,9%	-7,2%	21,0%	64,5%
Ingreso por método de participación patrimonial	81.885	87.862	95.644	41.626	67.331	8,9%	61,8%	-58,4%	-15,5%
Dividendos y participaciones	3.640	4.578	5.898	5.612	11.111	28,8%	98,0%	59,6%	4,7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-53,1%
Ingreso neto de inversiones	226.512	236.737	242.293	103.789	200.093	2,3%	92,8%	87,8%	26,0%
Ingresos por cambios	14.116	1.510.862	1.330.062	470.772	583.389	-12,0%	23,9%	-18,8%	35,7%
Gastos por cambios	13.849	1.527.942	1.318.961	465.679	570.266	-13,7%	22,5%	16,2%	22,4%
Ingreso neto de cambios	268	(17.080)	11.101	5.093	13.123	165,0%	157,7%	-122,4%	235,8%
Comisiones, honorarios y servicios	174.986	160.946	171.915	70.853	71.321	6,8%	0,7%	13,3%	22,8%
Otros ingresos - gastos	44.019	29.192	38.897	12.513	20.707	33,2%	65,5%	24,3%	37,6%
Total ingresos - gastos	1.505.839	1.415.595	1.710.863	683.085	703.523	20,9%	3,0%	1,9%	41,6%
Costos de personal	402.497	393.452	459.971	189.047	182.682	16,9%	-3,4%	8,1%	12,3%
Costos administrativos	501.541	527.605	578.731	234.680	239.905	9,7%	2,2%	7,2%	16,7%
Gastos administrativos y de personal	904.038	921.056	1.038.702	423.727	422.587	12,8%	-0,3%	7,5%	14,6%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	5.912	2.679	4.267	1.523	1.332	59,3%	-12,6%	146,1%	38,7%
Otros gastos riesgo operativo	1.439	896	2.329	779	539	159,9%	-30,8%	-45,7%	-10,9%
Gastos de riesgo operativo	7.351	3.575	6.596	2.302	1.871	84,5%	-18,7%	-28,2%	-3,2%
Depreciaciones y amortizaciones	71.967	79.765	97.126	39.111	38.581	21,8%	-1,4%	-0,5%	10,6%
Total gastos	983.356	1.004.396	1.142.424	465.140	463.038	13,7%	-0,5%	6,4%	14,1%
Impuestos de renta y complementarios	77.719	88.639	118.968	48.373	45.783	34,2%	-5,4%	3,7%	196,3%
Otros impuestos y tasas	116.183	112.627	115.912	46.436	52.771	2,9%	13,6%	13,2%	21,4%
Total impuestos	193.902	201.266	234.880	94.809	98.554	16,7%	4,0%	8,7%	105,1%
Ganancias o pérdidas	328.580	209.933	333.559	123.136	141.930	58,9%	15,3%	-17,9%	89,5%

INDICADORES	PARES					SECTOR			
	dic-19	dic-20	dic-21	may-21	may-22	may-21	may-22	may-21	may-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12,2%	7,5%	11,4%	7,6%	11,8%	2,5%	10,0%	5,2%	17,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,3%	0,8%	1,2%	0,8%	1,2%	0,2%	0,7%	0,6%	2,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	87,4%	93,8%	84,8%	90,2%	69,7%	69,7%	61,4%	87,1%	71,9%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6,5%	6,2%	6,4%	2,8%	2,1%	2,7%	2,1%	2,8%	2,8%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,3%	5,3%	5,3%	5,6%	5,3%	5,8%	4,6%	7,3%	6,1%
Rendimiento de la cartera	11,2%	10,1%	9,4%	9,6%	9,5%	10,6%	10,1%	9,4%	9,7%
Rendimiento de las inversiones	4,4%	4,2%	3,7%	3,9%	4,6%	1,5%	1,3%	3,1%	4,2%
Costo del pasivo	3,9%	3,3%	2,4%	2,7%	3,0%	2,4%	2,7%	2,1%	2,3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	38,6%	40,3%	46,6%	45,8%	41,9%	47,7%	42,8%	43,0%	38,2%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	8,6%	8,7%	12,2%	11,6%	10,8%	11,8%	10,4%	16,4%	13,6%
Relación de Solvencia Total	10,7%	10,8%	13,7%	13,4%	12,0%	20,5%	17,1%	22,0%	17,8%
Patrimonio / Activo	11,2%	10,6%	10,3%	10,2%	9,5%	7,8%	7,1%	12,4%	11,1%
Quebranto Patrimonial	3618,4%	3741,0%	3965,5%	3712,7%	3857,4%	1578,8%	1618,0%	1774,8%	1378,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111,8%	109,0%	110,0%	108,8%	107,2%	102,2%	103,2%	107,6%	109,3%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	51,1%	53,4%	50,3%	54,4%	54,8%	54,8%	84,5%	65,2%	66,9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5,0%	3,6%	6,0%	5,1%	5,6%	4,2%	4,3%	3,0%	3,6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	2,6%	2,8%	4,3%	3,5%	4,3%	3,1%	5,1%
Indicador de Apalancamiento	7,7%	7,4%	7,8%	7,5%	6,7%	4,7%	4,2%	9,1%	7,4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	9,1%	13,5%	14,3%	12,9%	15,4%	13,8%	11,7%	12,2%	11,1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	13,3%	17,7%	20,2%	17,3%	20,8%	19,9%	16,9%	18,6%	17,1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	117,9%	103,3%	107,7%	103,6%	102,1%	83,2%	86,5%	104,9%	108,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	42,6%	49,8%	50,1%	51,1%	49,6%	52,4%	50,0%	50,3%	48,5%
Bonos / Total Pasivo	7,9%	6,8%	9,6%	6,1%	10,1%	7,1%	6,1%	8,7%	7,7%
CDT's / Total pasivo	34,3%	35,0%	28,2%	31,8%	32,2%	22,1%	23,9%	22,4%	22,2%
Redescuento / Total pasivo	1,6%	1,6%	1,7%	1,5%	1,9%	1,3%	1,2%	3,6%	3,2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,5%	0,6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,5%	1,1%	1,8%	1,4%	1,5%	2,5%	2,9%	3,0%	3,7%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	94,0%	94,0%	93,8%	96,7%	102,6%	118,6%	111,3%	112,3%	111,1%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	4,7%	0,0%	2,4%	2,4%	0,0%	10,2%	11,2%	3,6%	4,4%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	172,6%	172,6%	180,5%	148,1%	177,3%	283,2%	246,9%	206,1%	192,0%
Distribución de CDT's por plazo									
Emittedos menor de seis meses	9,9%	10,6%	12,1%	11,2%	13,1%	16,8%	20,5%	20,3%	22,8%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	14,1%	15,1%	12,2%	13,5%	13,3%	26,4%	20,6%	20,5%	20,4%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	20,9%	20,0%	22,5%	25,4%	22,6%	16,5%	23,5%	15,0%	18,3%
Emittedos igual o superior a 18 meses	55,2%	54,3%	53,3%	50,0%	51,0%	40,3%	35,4%	44,3%	38,5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,8%	2,9%	2,6%	2,8%	2,7%	4,8%	3,1%	4,8%	3,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	192,5%	184,2%	202,2%	200,6%	195,1%	122,2%	150,4%	151,5%	161,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,4%	6,1%	5,9%	6,2%	6,0%	13,9%	8,7%	11,1%	9,6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,3%	3,1%	2,9%	3,1%	2,6%	4,7%	3,1%	4,5%	3,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	212,2%	137,6%	161,0%	153,1%	173,7%	107,2%	147,2%	142,0%	166,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,1%	2,8%	2,6%	2,7%	2,8%	5,0%	3,1%	5,8%	4,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	187,5%	198,9%	206,7%	201,8%	195,8%	116,3%	159,3%	145,5%	154,3%
Calidad de Cartera Vivienda	2,0%	3,0%	2,4%	2,7%	2,6%	4,2%	2,9%	3,6%	2,8%
Cubrimiento Cartera Vivienda	121,7%	87,2%	110,1%	99,6%	110,7%	73,1%	101,9%	102,4%	129,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	5,1%	15,4%	9,1%	13,0%	6,7%	0,0%	14,2%	7,7%	6,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	119,2%	81,6%	91,1%	95,6%	109,7%	0,0%	113,1%	113,5%	97,2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4,8%	4,9%	5,0%	4,9%	5,0%	8,9%	6,4%	11,4%	8,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	63,9%	54,8%	53,2%	56,3%	54,5%	39,2%	40,9%	41,7%	45,7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,0%	4,0%	3,8%	4,0%	3,9%	6,1%	4,6%	7,6%	5,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	75,7%	66,8%	67,5%	66,7%	68,6%	55,3%	54,8%	59,4%	61,8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	5,0%	5,4%	5,3%	5,8%	4,8%	7,4%	6,3%	8,3%	6,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	71,5%	55,7%	62,7%	60,9%	65,5%	54,0%	56,5%	58,7%	62,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,6%	3,4%	3,3%	3,4%	3,6%	5,6%	3,6%	7,7%	5,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	81,4%	77,9%	72,5%	73,3%	71,9%	64,6%	60,4%	67,7%	68,8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,9%	2,1%	2,2%	2,3%	2,3%	4,2%	3,2%	4,5%	3,5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	24,4%	28,7%	31,6%	28,3%	35,7%	25,2%	28,1%	36,0%	38,9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	4,9%	14,5%	7,9%	12,4%	6,2%	6,4%	14,2%	9,7%	7,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	85,3%	73,5%	80,3%	85,2%	85,9%	100,0%	100,0%	55,5%	49,9%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.