

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Luis Carlos López Saiz
luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó las calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' del Banco Popular S. A. También confirmó las calificaciones de 'AAA' de los bonos ordinarios y de 'AA+' de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$10 billones de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

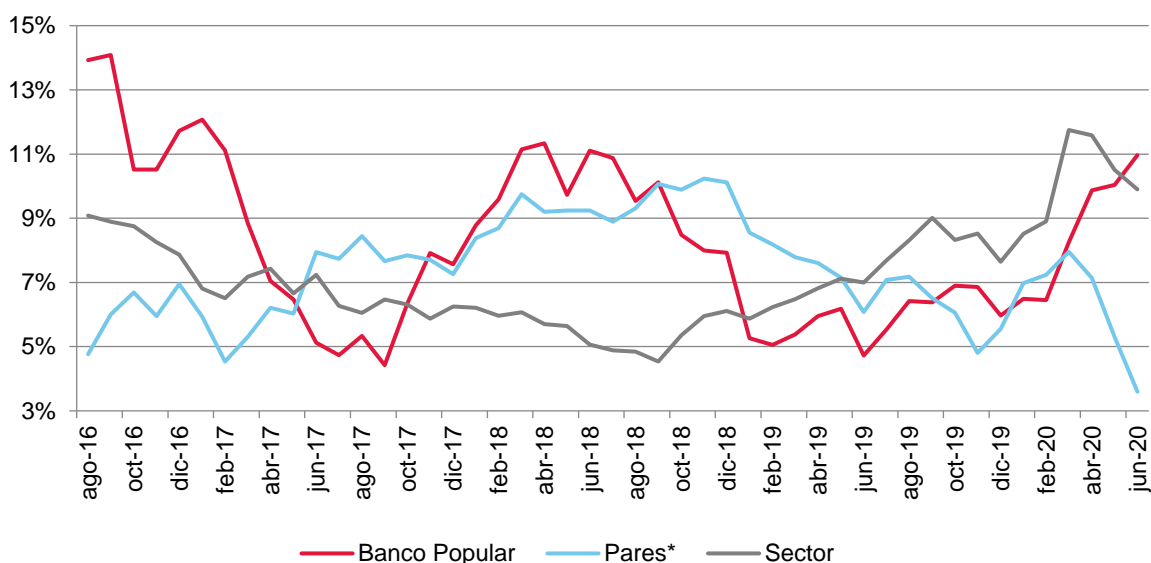
Posición de negocio: Esperamos que el Banco Popular mantenga un fuerte posicionamiento en los nichos de mercado más relevantes para su estrategia.

El Banco Popular mantiene una sólida posición como líder en el mercado de libranzas nacional, como se refleja en su participación de mercado que se ha mantenido estable por encima de 20% en los últimos seis años. Esto denota una fuerte capacidad competitiva en su principal línea de negocio (57% de la cartera total a junio de 2020), que además corresponde con uno de los mercados más apetecidos por los establecimientos de crédito. En lo que respecta a la cartera comercial, su participación de mercado se ha mantenido estable en torno al promedio de 2,9% de los últimos seis años. Si bien es una posición modesta en el agregado de la industria, destacamos que el banco presenta una fortaleza relevante en el crédito para entidades oficiales, donde su participación se ha ubicado en torno a 9% en el mismo periodo.

Nuestra evaluación de la posición de negocio del Banco Popular pondera positivamente su fuerte participación en los mercados más relevantes para su estrategia corporativa, lo cual le ha permitido mantener un crecimiento sostenido de sus fuentes de ingreso a través de los años. Esta fortaleza en sus nichos de mercado amortigua la debilidad asociada con la menor diversificación de su cartera por líneas de negocio frente a sus pares de tamaño similar. La especialización del calificado en nichos específicos hace que su representatividad sobre el total de la industria sea moderada, con una participación de mercado sobre el total de la cartera que asciende a 4,1% a junio de 2020, lo que implica una leve tendencia alcista desde el 3,8% en 2015. Similar situación ocurre en las captaciones de depósitos del público, donde el Banco Popular es el noveno establecimiento de crédito de mayor tamaño, con una participación de 4,2% promedio en los últimos cinco años.

De manera consecuente con lo observado en la industria, el crecimiento de la cartera del Banco Popular presentó una aceleración durante el primer semestre de 2020 y alcanzó una expansión de 11% anual para el mes de junio, el nivel más alto de los últimos dos años y muy superior al de sus pares (ver Gráfico 1). Tal comportamiento lo explica el incremento en la demanda de crédito por parte de entidades corporativas y del sector oficial, que llevó a que la cartera comercial del calificado registrara una variación anual de 18% a junio de 2020, el nivel más alto de los últimos cinco años. En el caso de la cartera de consumo, las medidas de distanciamiento social redujeron la demanda de crédito y la capacidad de movilización de las fuerzas de ventas de libranzas, elementos que se tradujeron en una desaceleración del ritmo de crecimiento a 6,2% anual a junio de 2020 frente al 12% promedio registrado entre 2016 y 2019, aunque favorable frente a la contracción de 0,4% anual de los pares.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. * Los datos fueron ajustados para evitar las distorsiones generadas por operaciones de fusiones y/o adquisiciones.

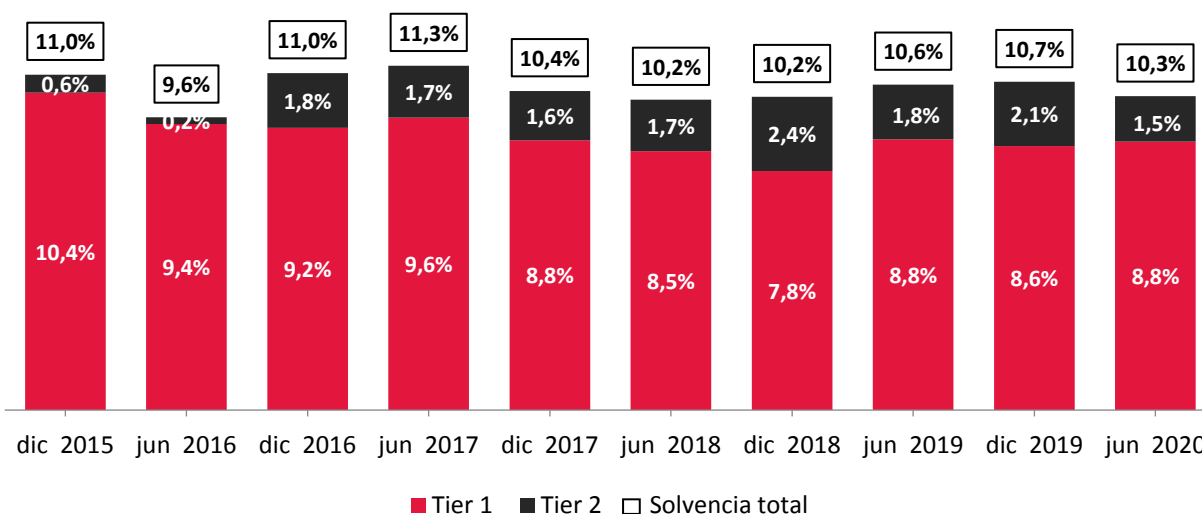
Para los próximos 12 meses, esperamos que la industria bancaria presente una desaceleración pronunciada por cuenta de las condiciones adversas del entorno económico. Si bien proyectamos que el ritmo de expansión del Banco Popular siga la tendencia, la dinámica de su cartera de consumo podría ser más resiliente por el enfoque en libranzas de pensionados y empleados del sector público, para quienes su capacidad de pago presenta una relativa baja sensibilidad al cambio en el ciclo económico. Asimismo, la importante posición del banco en el otorgamiento de crédito a entidades públicas podría beneficiar su posición de negocio bajo la actual coyuntura, pues este tipo de deudores probablemente mantendrá una alta demanda de financiamiento para impulsar la recuperación de la economía nacional. Si bien estos elementos podrían favorecer la posición de negocio del Banco Popular, identificamos un reto asociado con una dinámica competitiva más agresiva por parte de bancos de mayor tamaño, quienes tendrán una mayor motivación por penetrar los nichos de mercado del calificado caracterizados por su bajo riesgo crediticio.

El Banco Popular forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo por BRC S&P), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con Fiduciaria Popular que complementa su oferta de productos financieros. Las sinergias operativas y comerciales con esta filial han continuado fortaleciéndose, de lo cual destacamos la implementación de un modelo de actuación comercial conjunto. Esperamos que la concreción de estas sinergias derive en un mejor desempeño de los resultados financieros de la fiduciaria, los cuales continúan alejándose de lo observado en la industria de administradores de activos.

Capital y solvencia: El respaldo del Grupo Aval y el favorable desempeño en la calidad de los activos compensan la debilidad asociada con bajos niveles de solvencia.

Como resultado del mayor crecimiento en la cartera, la solvencia total del Banco Popular descendió levemente durante el último año al ubicarse en 10,3% para junio de 2020 (ver Gráfico 4), con lo cual mantiene la debilidad asociada con el bajo margen de holgura frente al mínimo regulatorio, pues implica una menor capacidad de absorber pérdidas no esperadas en comparación con sus pares, cuya solvencia se aproxima a 13%. Teniendo en cuenta nuestra expectativa de una moderación en el crecimiento de la cartera, esperamos que la solvencia del Banco Popular se mantenga relativamente estable en el segundo semestre de 2020 en niveles similares al último año, lo anterior bajo el supuesto de que la rentabilidad se mantendría positiva para el cierre del 2020. En 2021, con la entrada en vigencia de las normas de capital en concordancia con Basilea III, esperamos que la solvencia total del Banco Popular aumente el margen de holgura frente a los mínimos regulatorios, favorecido por la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo y la incorporación de la totalidad de las utilidades en el patrimonio técnico, variables que compensarán la deducción de activos intangibles y la inclusión del nuevo cargo de riesgo operativo. Con lo anterior, es probable que la solvencia del banco presente un incremento superior al de sus pares y disminuya la brecha negativa.

Gráfico 2
Solvencia



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

Nuestro análisis de la fortaleza patrimonial del Banco Popular lo complementa el apoyo potencial de su principal accionista, el Grupo Aval, pues estimamos una alta probabilidad de que el banco reciba un apoyo de capital en caso de que sus indicadores se aproximen a los mínimos regulatorios. En nuestra opinión, el respaldo de su grupo económico compensa la debilidad asociada con los bajos niveles de solvencia y permite que el Banco Popular acceda a la máxima calificación. Por otra parte, el calificado se ha caracterizado por presentar indicadores de calidad de activos con un mejor desempeño que el de la industria y sus pares, lo cual reduce la exigencia sobre la fortaleza patrimonial para enfrentar escenarios de estrés. Lo anterior lo complementa la favorable generación interna de capital del banco en los últimos dos años, que junto a la recurrente capitalización del 50% de las utilidades, le permitirá mantener un crecimiento de su base patrimonial acorde con las necesidades de su negocio.

El Banco Popular mantiene una alta calidad de su patrimonio, como se refleja en la representatividad de los instrumentos de patrimonio básico en el capital regulatorio, que aumentó a 86% para junio de 2020 frente al 76% del cierre de 2018. Dicho comportamiento resulta positivo para nuestro análisis de fortaleza patrimonial, pues implica una baja dependencia en instrumentos de capital secundario con baja capacidad de absorción de pérdidas. Por otra parte, consideramos que el banco cuenta con una alta flexibilidad para administrar su capital, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones se compone en más de 85% de títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y los admite el banco central como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

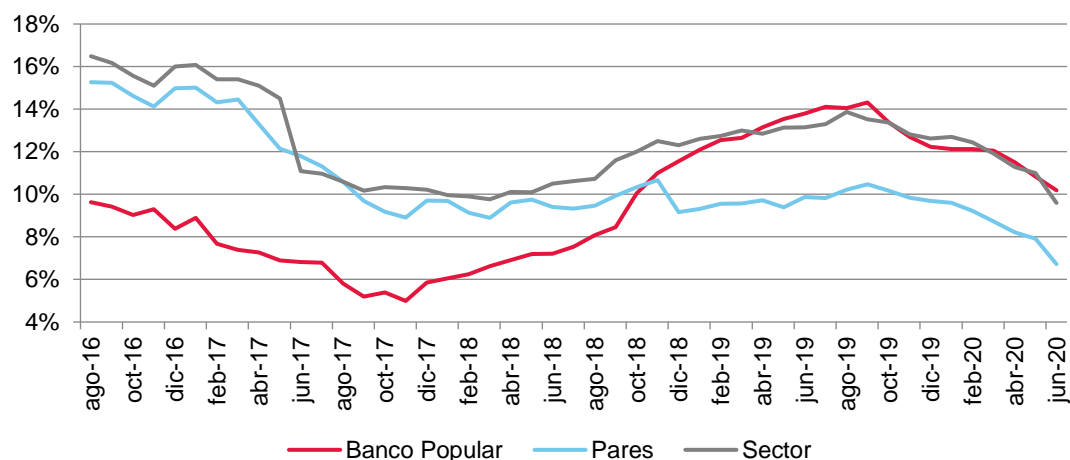
La exposición a riesgos de mercado, medido como la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico, presentó una disminución considerable durante el último año al ubicarse en 5,1% en junio de 2020 desde 7,1% en junio de 2019. Esto se debe a la recomposición del portafolio de inversiones efectuada en el segundo semestre de 2019, que redujo los títulos de renta fija de largo plazo. A pesar de la disminución, el indicador de riesgo de mercado continúa ubicándose en niveles superiores a los de sus pares y el sector, de 4,6% y 3,5%, respectivamente; con lo cual la solvencia del banco podría presentar mayor variabilidad ante eventos de volatilidad en los precios de la deuda pública.

Rentabilidad: El entorno adverso presionará la rentabilidad patrimonial del Banco Popular, pero se mantendría en niveles favorables frente a sus pares.

A pesar del crecimiento favorable de la cartera de créditos, el ingreso neto de intereses del Banco Popular se contrajo 2,5% anual a junio de 2020, debido al menor dinamismo en los ingresos provenientes de la cartera de consumo, así como a la disminución en el rendimiento de la cartera comercial por cuenta del ambiente de bajas tasas de interés y la fuerte competencia en tasas de colocación para deudores corporativos. Por otra parte, el costo de fondeo del banco ha presentado un ajuste lento ante la disminución de las tasas de interés del banco central, situación que ha sido generalizada en la industria y que ha disminuido el margen de intermediación. Sin embargo, al descontar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, el ingreso neto del Banco Popular modera su retroceso a 2,1% anual, siendo este un desempeño muy favorable respecto de los pares que presentan una contracción de 15,2%; lo cual refleja la menor sensibilidad que ha presentado la calidad de la cartera del Banco Popular frente al cambio en el ciclo económico. A su vez, el banco ha logrado una contención adecuada de los gastos administrativos y de personal que se incrementaron 5% anual frente a 6,9% de sus pares. Todo lo anterior redujo las utilidades netas del calificado en 26,9% anual para junio de 2020, lo que contrasta positivamente frente a la caída de 49,8% de sus pares y de 42% en el agregado de la industria.

Siguiendo una tendencia similar a la industria, la rentabilidad sobre el patrimonio del Banco Popular descendió a 10,2% en junio de 2020 frente a 13,8% de un año atrás; pero se mantiene en niveles muy superiores a los de sus pares (ver Gráfico 3). Para los próximos 12 meses, esperamos que el indicador del banco mantenga la tendencia descendente y se aproxime a los niveles observados al cierre de 2017, debido a la reducción del ingreso de intereses ante el menor crecimiento de la cartera de consumo y la mayor representatividad de cartera comercial de menor rendimiento, así como por el incremento esperado en el gasto de provisiones debido al deterioro de la cartera. Nuestro escenario base contempla que la rentabilidad del Banco Popular resistirá mejor que sus pares el entorno económico adverso. Esto se debe al menor impacto que tendría la calidad de sus activos, y por la reducción potencial que tendría su costo de fondeo ante la disminución de las tasas de interés y el beneficio que esto implicaría para el margen de intermediación en el corto plazo. Dicho beneficio se reduciría en la medida que la cartera comercial continúe aumentando su representatividad en el balance, o el costo de fondeo no se ajuste según nuestra expectativa.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

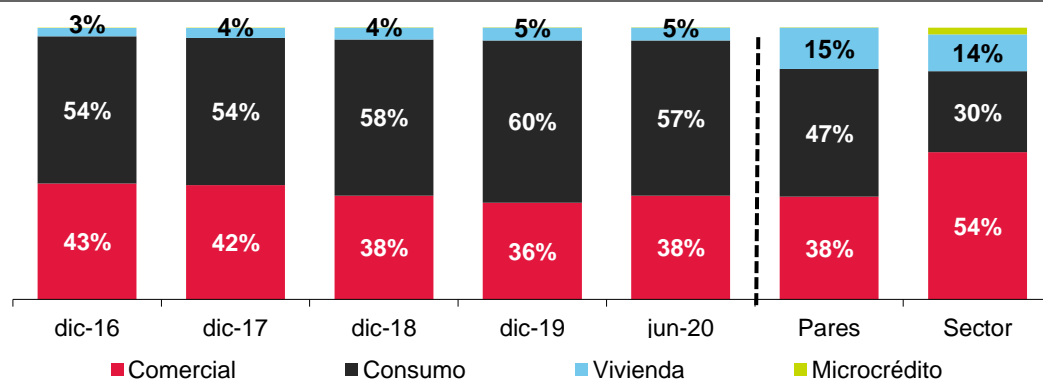


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: El enfoque en segmentos de bajo riesgo se traducirá en indicadores de calidad de activos con mejor resiliencia que sus pares.

La composición de la cartera de créditos del Banco Popular se ha mantenido estable en los últimos tres años, con el segmento de consumo como el más representativo (ver Gráfico 4) y dentro de este se mantiene el enfoque en libranzas con 97% del total a junio de 2020. Este producto se concentra en pensionados y empleados del sector público, que tradicionalmente han sostenido una fuerte capacidad de pago con baja sensibilidad a los cambios en el mercado laboral, por los beneficios del descuento directo de la nómina y la estabilidad que caracteriza a los empleos del sector oficial. La cartera comercial es el segundo segmento de mayor relevancia, su composición se ha caracterizado por presentar una participación mayoritaria de deudores corporativos y del sector oficial frente a lo observado en sus pares, los cuales se han distinguido por sus bajos niveles de morosidad. Por su parte, el crédito hipotecario continúa siendo el segmento de mayor crecimiento porcentual en el banco, de forma que su representatividad ha aumentado gradualmente a 4,7% del total en junio de 2020 desde 3,1% en 2016. Este producto se concentra mayoritariamente en vivienda diferente de interés social (No VIS).

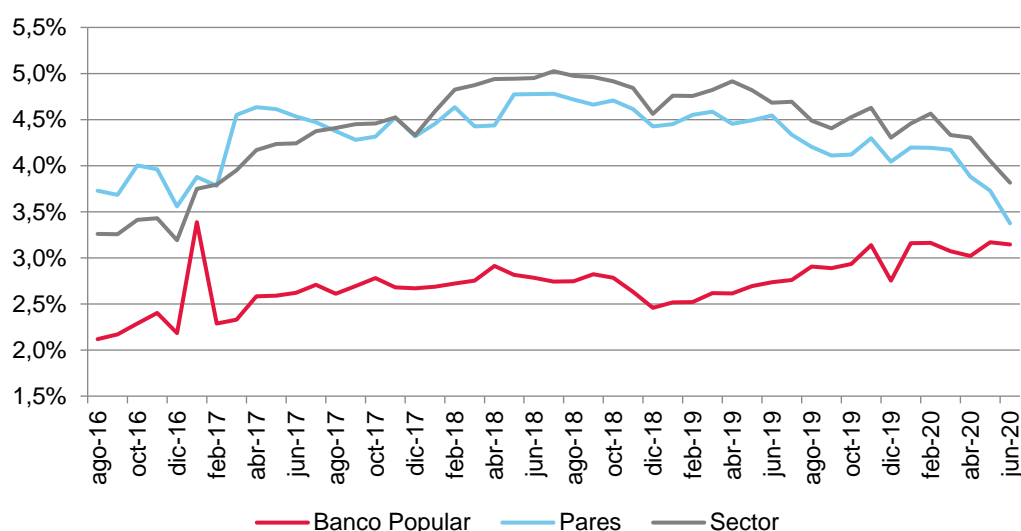
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

De manera consecuente con su enfoque en segmentos de bajo riesgo crediticio, el Banco Popular se ha caracterizado por presentar excelentes indicadores de calidad y cobertura de cartera frente a lo observado en sus pares y el agregado de la industria (ver Gráfico 5), situación generalizada en los diferentes segmentos donde opera el banco. Acorde con lo anterior, destacamos que la cartera del Banco Popular que fue sujeta de los alivios que autorizó la Superintendencia Financiera de Colombia (Circulares Externas 007 y 014 de 2020) representó 11% del total, lo cual se compara muy favorablemente frente al agregado de la industria donde dicho porcentaje se aproximó a 40%. Esta importante diferencia se debe, principalmente, a la alta representatividad de libranzas para pensionados y empleados del sector público, con lo cual la cartera de consumo bajo alivios del banco es inferior al 1% del total, mientras que en la industria superó el 50%. En los segmentos comercial e hipotecario, la cartera bajo alivios del Banco Popular presenta una representatividad similar a la del agregado del sistema, aproximándose a 30% y 40%, respectivamente.

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



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

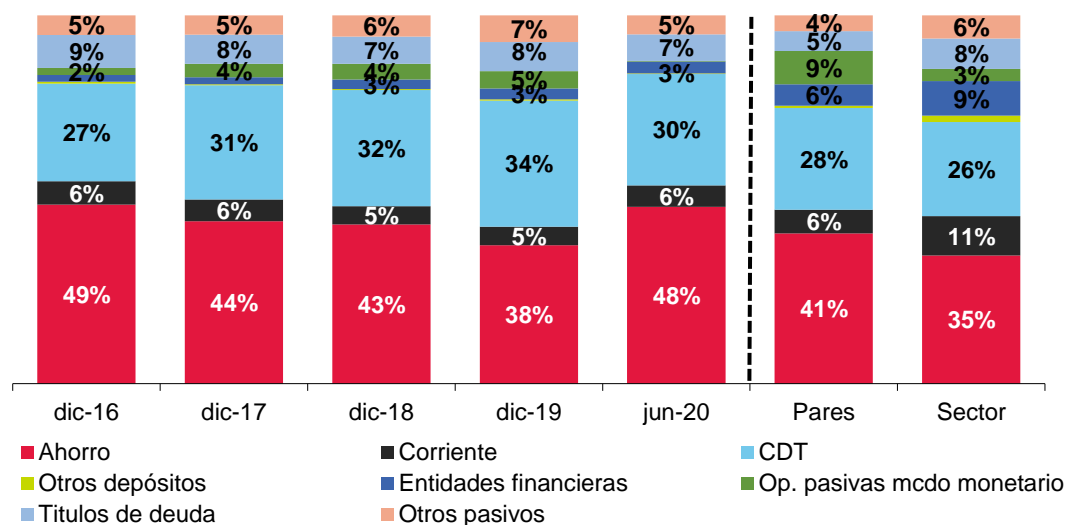
Para los próximos 12 meses, esperamos que los indicadores de morosidad del Banco Popular mantengan una tendencia alcista, con mayor aporte de los segmentos comercial e hipotecario. Si bien el indicador de morosidad se ubicaría en máximos históricos para el banco, esperamos que continúe comparándose favorablemente frente a sus pares y el agregado de la industria, particularmente por la baja sensibilidad que tendrá su cartera de consumo ante el deterioro del mercado laboral. Nuestra perspectiva incorpora los resultados de la clasificación de los deudores según la normativa de la Superintendencia Financiera en lo referente al Programa de Acompañamiento a Deudores (Circular Externa 022 de 2020), de lo cual observamos que los grupos con mayor nivel de riesgo tienen una menor representatividad frente a otros bancos que calificamos.

Fondeo y liquidez: Su adecuada posición de liquidez y mayor plazo promedio del pasivo disminuyen los riesgos asociados con la alta participación de inversionistas mayoristas en los depósitos.

Los depósitos del Banco Popular presentaron un crecimiento notable durante el último año, particularmente en las cuentas a la vista que registraron un incremento de 22% anual a junio de 2020,

similar a lo observado en el agregado de la industria. Este comportamiento lo explica la coyuntura de aversión al riesgo de mercado ocurrida en marzo de 2020, lo cual condujo a que los inversionistas buscaran refugio en depósitos bancarios para protegerse de la volatilidad del mercado de capitales. Este evento coyuntural ha llevado a que los depósitos a la vista aumentaran considerablemente su representatividad en las fuentes de fondeo del Banco Popular (ver Gráfico 6), interrumpiendo temporalmente la tendencia que observamos en años anteriores de mayor participación de las captaciones a plazo. En nuestra opinión, el aumento de los depósitos en esta coyuntura refleja la confianza de los inversionistas en el perfil crediticio del Banco Popular bajo escenarios de estrés, lo cual es positivo para nuestra evaluación.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



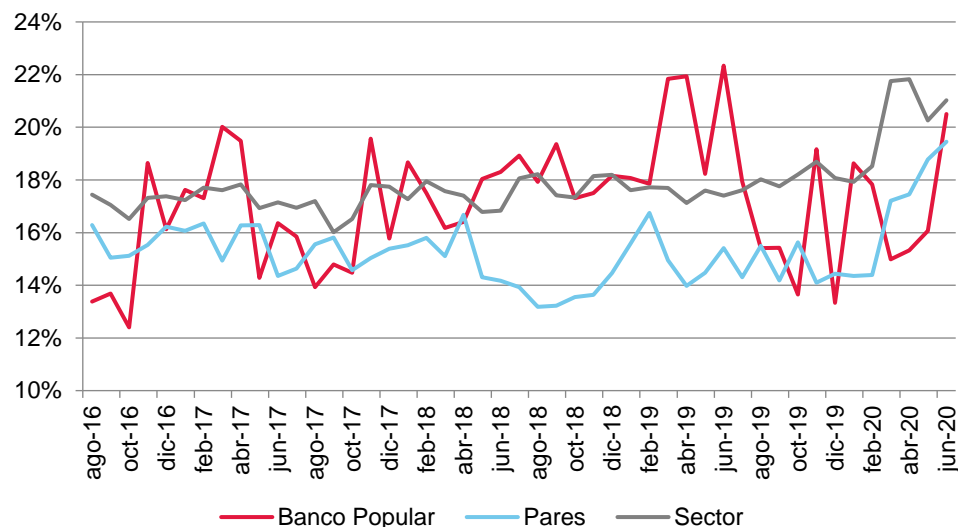
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Por otra parte, ponderamos positivamente los esfuerzos del banco por aumentar la participación de inversionistas minoristas en sus depósitos a la vista, así como el alargamiento constante en el plazo promedio de los depósitos a término, elementos que se traducen en una mayor estabilidad de las fuentes de fondeo. Asimismo, la concentración en los principales depositantes ha presentado una tendencia positiva, pero aún es relativamente alta frente a la de otras entidades similares que calificamos, con lo cual se mantiene vigente la debilidad asociada con su alta participación de inversionistas mayoristas en los depósitos. Por otra parte, consideramos positivo el acceso recurrente del Banco Popular al mercado de capitales a través de sus emisiones de bonos, pues le otorga acceso a fuentes de fondeo de largo plazo.

La relación de activos líquidos a depósitos del Banco Popular presentó un comportamiento volátil durante el último año, pero en niveles consecuentes con los de los pares y la industria (ver Gráfico 7). Asimismo, la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) fluctuó entre 2,8x y 1,25x entre junio de 2019 y junio de 2020, aunque en lo corrido de 2020 fue estable en torno a un promedio de 1,6x, que indica una adecuada capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo en escenarios de estrés. Con respecto al riesgo de liquidez de largo plazo, el coeficiente de fondeo estable neto del Banco Popular presentó una notaría mejora al ubicarse en 96% a junio de 2020 frente al 86% de diciembre de 2019. Dichos niveles implican que el banco cumple con el mínimo exigido por la regulación de 80%; no obstante, dicho límite tendrá un incremento gradual hacia 100% en 2022. En próximas revisiones daremos

seguimiento a la capacidad del banco para mantener dicho indicador por encima de 100% de forma sostenida.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

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

El Sistema de Administración del Riesgo Crediticio permite identificar, controlar y monitorear el riesgo de crédito al que se expone el banco. El área de riesgo analiza la exposición del banco en sus diferentes líneas de negocio, y monitorea el funcionamiento de alertas tempranas y el control de los límites que establece la alta dirección.

La alta dirección estableció el Sistema de Administración de Riesgos de Mercado y el monitoreo lo realiza la Gerencia de Riesgo Financiero que verifica la aplicación de los controles, el cumplimiento de las operaciones y el seguimiento a las transacciones. La tesorería es la responsable de administrar los recursos y conformar los portafolios siguiendo las directrices de la alta dirección con criterios de bajo riesgo y máxima rentabilidad posible.

El banco cuenta con una unidad especializada que maneja el sistema de Control Estratégico de Riesgo Operativo (CERO), mediante el cual se administran integradamente la información de los procesos, riesgos, fallas, controles, riesgos y estado de avance de planes de acción del sistema de administración del riesgo operativos. El registro de eventos lo realiza un aplicativo interno que identifica su materialización y cuantificar la pérdida en caso de presentarse, al igual que determinar las acciones preventivas.

El Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (SARLAFT) comprende mecanismos y procedimientos para controlar la vinculación de clientes y el seguimiento de las operaciones, con el fin de mitigar riesgos derivados de estas actividades. Asimismo, el banco cuenta con herramientas para el conocimiento integral del cliente, la cual soporta la actividad de la fuerza comercial y es un instrumento idóneo para identificar el perfil del inversionista. Lo anterior se soporta en un software que permite verificar y validar la información del cliente contra listas internacionales y en un Sistema de Monitoreo Transaccional que genera señales de alerta para realizar seguimiento al comportamiento de clientes y usuarios.

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

El Banco Popular, con apoyo de Grupo Aval, ha modernizado exitosamente su plataforma tecnológica, lo cual ha incluido el desarrollo de diversos servicios digitales comparables a los mejores estándares de la industria. Dichas inversiones redundan en una mayor capacidad comercial y mejora los niveles de eficiencia operativa del banco. Destacamos la fuerte capacidad que ha tenido el banco para aumentar el uso de canales digitales para pensionados, lo cual resulta positivo para la profundización comercial de un segmento importante de clientes del banco.

El banco cuenta con un centro de operación en contingencia que permite la continuidad de los procesos críticos ante eventos que impidan el funcionamiento de las sedes principales. Bajo la coyuntura actual de restricciones a la movilidad y distanciamiento social, la infraestructura tecnológica del Banco Popular le ha permitido mantener la continuidad de sus servicios con una mayor utilización de canales de digitales, sin la ocurrencia de eventos de riesgo operativo significativos que impidan la prestación de los servicios.

Contingencias: A junio de 2020, 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% de su patrimonio. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- Los indicadores de fortaleza patrimonial se mantengan dentro del margen histórico del banco.
- La sostenibilidad del posicionamiento en el mercado de libranzas.
- Los indicadores de rentabilidad en niveles similares o superiores a sus pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- Cambio en nuestra percepción positiva de capacidad de pago o voluntad de apoyo del Grupo Aval.
- El deterioro en la calidad de la cartera y/o la relación de solvencia que supere nuestras expectativas.
- La desmejora del perfil de liquidez y fondeo que no se logre compensar con el respaldo del Grupo Aval.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO POPULAR S. A. HASTA POR COP10 BILLONES

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Títulos:	Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por COP10 Billones.
Emisor:	Banco Popular S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados de hasta COP10 billones.
Monto en circulación:	COP1,8 billones.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria S. A.

Emisiones vigentes	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (COP 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-20	6,62%	199.600	AAA
	12-sep-17	12-sep-22	IPC + 3,25%	103.535	AAA
2018	08-may-18	08-may-21	6,17%	111.438	AAA
	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-22	6,33%	202.034	AAA
	13-feb-19	13-feb-24	6,84%	144.790	AAA
2020	04-feb-20	04-feb-23	5,88%	158.412	AAA
	04-feb-20	04-feb-25	6,12%	217.540	AAA
	04-feb-20	04-feb-27	6,29%	119.000	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.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1806	
Fecha del comité	25 de septiembre de 2020	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Banco Popular S. A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	María Carolina Barón	
	Rodrigo Tejada	

Historia de la calificación

Revisión periódica Sep./19: 'AAA', 'BRC 1+'

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

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

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio de 2020. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones BANCO POPULAR S.A.						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	Variación % dic-18 / dic-19	Variación % jun-19 / jun-20	Variación % Pares jun-19 / jun-20	Variación % Sector jun-19 / jun-20
Activos									
Disponible	1.339.448	1.786.900	1.289.375	1.842.677	2.071.337	-27,8%	12,4%	17,2%	29,6%
Posiciones activas del mercado monetario	9.907	27.520	17.027	630.278	682.215	-38,1%	8,2%	16,4%	28,0%
Inversiones	3.057.921	3.562.008	3.383.080	4.051.227	4.166.656	-5,0%	2,8%	36,2%	24,7%
Valor Razonable	199.783	153.870	224.137	272.317	332.878	45,7%	22,2%	77,5%	64,3%
Instrumentos de deuda	146.402	72.782	138.657	187.596	244.692	90,5%	30,4%	148,4%	66,2%
Instrumentos de patrimonio	53.381	81.088	85.480	84.721	88.187	5,4%	4,1%	15,4%	41,1%
Valor Razonable con cambios en ORI	1.513.608	1.396.197	949.055	2.359.324	2.225.400	-32,0%	-5,7%	72,0%	68,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	1.046.442	1.318.806	846.770	2.265.115	2.120.802	-35,8%	-6,4%	75,7%	75,8%
Instrumentos de patrimonio	467.166	77.391	102.286	94.209	104.598	32,2%	11,0%	4,8%	24,7%
Costo amortizado	483.796	539.466	540.361	543.444	932.376	0,2%	71,6%	50,7%	44,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	129.243	519.015	605.068	561.719	631.015	16,6%	12,3%	13,3%	18,9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	1,3%	-44,1%
Entregadas en operaciones	730.716	945.934	1.047.078	307.213	31.106	10,7%	-89,9%	14,0%	-29,0%
Mercado monetario	730.716	945.934	1.047.078	307.213	31.106	10,7%	-89,9%	11,9%	-31,9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	37,1%	16,3%
Derivados	2.756	7.153	16.807	6.804	13.206	135,0%	94,1%	214,3%	139,8%
Negociación	2.756	7.153	16.807	6.804	13.206	135,0%	94,1%	208,8%	133,2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	1986,0%	461,0%
Otros	1.597	1.071	1.272	1.104	1.373	18,8%	24,4%	-34,7%	11,4%
Deterioro	3.578	697	697	697	697	0,0%	0,0%	-	31,2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	16.805.923	18.039.750	19.050.408	18.186.681	20.222.427	5,6%	11,2%	4,2%	9,7%
Comercial	7.401.918	7.237.417	7.161.826	6.873.980	8.127.091	-1,0%	18,2%	7,3%	11,2%
Consumo	9.524.495	10.931.527	12.007.344	11.456.394	12.163.745	9,8%	6,2%	-0,4%	8,8%
Vivienda	654.997	807.464	941.745	860.536	1.005.088	16,6%	16,8%	7,9%	8,6%
Microcrédito	6.875	5.789	5.143	5.174	5.010	-11,2%	-3,2%	-45,4%	1,6%
Deterioro	613.746	764.276	885.602	833.687	895.105	15,9%	7,4%	-0,4%	14,7%
Deterioro componente contraccíclico	168.615	178.172	180.047	175.716	183.401	1,1%	4,4%	-13,8%	4,4%
Otros activos	1.004.822	1.044.778	1.165.102	1.201.992	1.306.124	11,5%	8,7%	20,0%	20,8%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-2,6%	17,0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	37	37	-	-	-	-100,0%	-	-30,1%	-1,2%
Otros	1.004.785	1.044.741	1.165.102	1.201.992	1.306.124	11,5%	8,7%	21,3%	21,3%
Total Activo	22.218.022	24.460.955	24.904.992	25.912.855	28.448.760	1,8%	9,8%	12,4%	15,0%
Pasivos									
Depósitos	16.048.430	17.504.366	17.060.479	19.227.837	21.633.676	-2,5%	12,5%	11,7%	18,3%
Ahorro	8.700.799	9.451.227	8.314.350	10.029.170	12.314.303	-12,0%	22,8%	19,3%	28,2%
Corriente	1.180.185	1.081.584	1.101.749	1.323.489	1.502.854	1,9%	13,6%	33,3%	35,2%
Certificados de depósito a término (CDT)	6.109.280	6.913.988	7.573.260	7.742.958	7.763.748	9,5%	0,3%	-0,9%	3,3%
Otros	58.166	57.567	71.120	132.220	52.771	23,5%	-60,1%	-2,1%	1,7%
Créditos de otras entidades financieras	377.419	555.089	671.506	531.209	819.790	21,0%	54,3%	20,3%	30,9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	144.424	332.496	347.466	232.704	503.141	4,5%	116,2%	9,2%	23,9%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	457,8%	67,3%
Créditos entidades extranjeras	232.995	222.594	324.040	298.505	316.649	45,6%	6,1%	17,5%	33,6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	715.364	930.424	1.029.238	301.653	31.109	10,6%	-89,7%	17,4%	-24,0%
Simultaneas	-	-	-	-	31.109	-	-	45,9%	40,1%
Repos	715.364	930.424	1.029.238	301.653	-	10,6%	-100,0%	3,2%	-52,3%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.571.308	1.616.729	1.753.896	1.845.455	1.853.420	8,5%	0,4%	15,0%	11,2%
Otros Pasivos	1.031.283	1.266.283	1.594.580	1.339.339	1.329.072	25,9%	-0,8%	19,2%	15,4%
Total Pasivo	19.743.804	21.872.891	22.109.698	23.245.493	25.667.067	1,1%	10,4%	13,2%	16,4%
Patrimonio									
Capital Social	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	0,0%	0,0%	0,9%	-9,6%
Reservas y fondos de destinación específica	1.888.145	1.880.931	2.181.403	2.181.403	2.370.397	16,0%	8,7%	8,9%	12,4%
Reserva legal	1.851.210	1.878.431	2.162.862	2.162.862	2.349.897	15,1%	8,6%	11,2%	7,5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	36.935	2.500	18.541	18.541	20.500	641,6%	10,6%	-85,0%	69,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,0%
Superávit o déficit	438.428	199.623	199.317	231.317	205.767	-0,2%	-11,0%	3,6%	4,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	370.330	144.112	135.352	172.237	145.744	-6,1%	-15,4%	-40,8%	57,2%
Prima en colocación de acciones	63.060	63.060	63.060	63.060	63.060	0,0%	0,0%	10,7%	0,9%
Ganancias o pérdidas	70.392	430.257	337.321	177.389	128.276	-21,6%	-27,7%	-44,1%	-40,0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	146.063	8.740	1.887	26	-94,0%	-98,6%	3,0%	8,0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(43)	-	-	-	-100,0%	-	-	-42,4%
Ganancia del ejercicio	70.392	284.237	328.580	175.501	128.249	15,6%	-26,9%	-43,9%	-29,0%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1724,2%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Otros	-	-	-	0	0	-	0,0%	-200,0%	199,2%
Total Patrimonio	2.474.218	2.588.064	2.795.294	2.667.362	2.781.693	8,0%	4,3%	3,7%	5,4%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % dic-18 / dic-19	Variación % jun-19 / jun-20	Variación % Pares jun-19 / jun-20	Variación % Sector jun-19 / jun-20
Cartera comercial	634.158	526.490	481.690	244.876	243.508	-8,5%	-0,6%	-1,6%	0,2%
Cartera consumo	1.338.804	1.485.300	1.609.318	802.591	799.847	8,3%	-0,3%	-3,9%	6,8%
Cartera vivienda	49.391	62.138	73.622	35.354	39.658	18,5%	12,2%	7,0%	6,0%
Cartera microcrédito	880	648	455	252	179	-29,8%	-29,1%	-37,9%	4,9%
Otros	1.827	824	2.632	834	3.980	219,4%	377,3%	-15,6%	-15,0%
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.025.060	2.075.400	2.167.715	1.083.908	1.087.172	4,4%	0,3%	-2,5%	3,6%
Depósitos	814.212	697.092	708.331	352.393	368.004	1,6%	4,4%	5,4%	4,9%
Otros	163.425	154.607	161.550	83.607	87.222	4,5%	4,3%	8,1%	-1,3%
Gasto de intereses	977.637	851.699	869.881	436.000	455.226	2,1%	4,4%	6,0%	2,9%
Ingreso de intereses neto	1.047.423	1.223.701	1.297.835	647.907	631.946	6,1%	-2,5%	-8,4%	4,0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	437.021	538.369	601.230	290.005	262.863	11,7%	-9,4%	5,6%	15,7%
Gasto de deterioro componente contraccidico	110.932	118.819	128.400	54.259	53.109	8,1%	-2,1%	-30,5%	-4,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	301.296	375.185	457.884	210.445	186.041	22,0%	-11,6%	-0,1%	-9,3%
Otras recuperaciones	8.239	20.517	15.388	6.484	7.722	-25,0%	19,1%	38,2%	9,9%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	809.005	962.216	1.041.476	520.573	509.736	8,2%	-2,1%	-15,2%	-18,0%
Ingresos por valoración de inversiones	261.167	609.512	821.743	385.859	815.212	34,8%	111,3%	95,6%	149,7%
Ingresos por venta de inversiones	2.156	1.644	32.605	934	6.943	1882,9%	643,5%	104,1%	42,8%
Ingresos de inversiones	263.324	611.157	854.348	386.793	822.155	39,8%	112,6%	96,2%	148,1%
Pérdidas por valoración de inversiones	186.382	511.959	708.604	309.573	733.017	38,4%	136,8%	100,2%	146,3%
Pérdidas por venta de inversiones	1.076	1.193	751	196	608	-37,0%	209,6%	79,3%	105,7%
Pérdidas de inversiones	192.399	517.723	713.362	312.340	737.766	37,8%	136,2%	98,3%	145,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	22.675	91.179	81.885	44.405	33.902	-10,2%	-23,7%	-16,9%	-11,4%
Dividendos y participaciones	7.551	10.379	3.640	3.457	4.469	-64,9%	29,3%	0,6%	-22,2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	128,0%
Ingreso neto de inversiones	101.150	194.992	226.512	122.315	122.760	16,2%	0,4%	22,3%	75,6%
Ingresos por cambios	7.595	12.291	14.116	8.722	611.932	14,9%	6916,3%	140,2%	37,6%
Gastos por cambios	2.876	10.954	13.849	8.754	620.800	26,4%	6991,5%	188,9%	102,9%
Ingreso neto de cambios	4.718	1.337	268	(33)	(8.868)	-80,0%	27148,0%	-860,7%	-708,9%
Comisiones, honorarios y servicios	140.900	166.647	174.986	83.895	75.331	5,0%	-10,2%	-2,9%	-6,9%
Otros ingresos - gastos	87.796	123.067	62.598	26.155	22.437	-49,1%	-14,2%	14,4%	-62,1%
Total ingresos	1.143.570	1.448.260	1.505.839	752.905	721.396	4,0%	-4,2%	-7,0%	-13,1%
Costos de personal	332.065	406.958	402.497	184.355	194.131	-1,1%	5,3%	11,3%	1,7%
Costos administrativos	428.899	469.861	501.541	233.110	244.061	6,7%	4,7%	4,3%	3,9%
Gastos administrativos y de personal	760.963	876.818	904.038	417.465	438.192	3,1%	5,0%	6,9%	2,8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	5.629	12.553	5.912	3.158	1.769	-52,9%	-44,0%	15,1%	-68,9%
Otros gastos riesgo operativo	2.214	979	1.439	664	382	47,0%	-42,5%	-3,9%	12,8%
Gastos de riesgo operativo	7.844	13.532	7.351	3.822	2.152	-45,7%	-43,7%	0,2%	-28,0%
Depreciaciones y amortizaciones	64.375	75.830	71.967	32.154	35.540	-5,1%	10,5%	15,5%	49,9%
Total gastos	833.182	966.180	983.356	453.441	475.884	1,8%	4,9%	7,4%	5,2%
Impuestos de renta y complementarios	79.554	106.427	77.719	78.370	59.650	-27,0%	-23,9%	-61,2%	-61,9%
Otros impuestos y tasas	86.785	91.416	116.183	45.593	57.613	27,1%	26,4%	-2,1%	6,6%
Total impuestos	166.338	197.843	193.902	123.963	117.263	-2,0%	-5,4%	-31,2%	-35,1%
Ganancias o pérdidas	144.050	284.237	328.580	175.501	128.249	15,6%	-26,9%	-49,8%	-42,0%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	jun-19	jun-20	jun-19	jun-20
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	5,9%	11,5%	12,2%	13,8%	10,2%	9,9%	6,7%	13,1%	9,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,7%	1,2%	1,3%	1,5%	1,1%	0,9%	0,6%	1,7%	1,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	91,6%	84,5%	86,2%	86,1%	87,6%	83,7%	82,5%	79,5%	95,3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	6,0%	6,4%	6,5%	3,4%	3,0%	3,7%	3,3%	3,4%	3,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,4%	5,0%	5,3%	5,3%	5,1%	5,5%	5,2%	6,1%	6,3%
Rendimiento de la cartera	12,1%	11,3%	11,2%	11,3%	10,7%	12,9%	12,0%	11,3%	10,9%
Rendimiento de las inversiones	2,4%	4,0%	4,4%	4,8%	4,4%	1,5%	1,4%	5,0%	5,6%
Costo del pasivo	5,2%	4,1%	4,0%	3,9%	3,9%	3,8%	3,7%	3,6%	3,4%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	66,5%	60,5%	60,0%	55,4%	60,7%	65,5%	75,3%	54,9%	65,1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	8,8%	7,8%	8,6%	8,8%	8,8%	8,9%	8,9%	10,4%	9,9%
Relación de Solvencia Total	10,4%	10,2%	10,7%	10,6%	10,3%	13,8%	13,4%	15,0%	14,5%
Patrimonio / Activo	11,1%	10,6%	11,2%	10,3%	9,8%	8,7%	8,0%	13,0%	11,9%
Quebranto Patrimonial	3202,7%	3350,1%	3618,4%	3452,7%	3600,7%	1554,4%	1597,0%	1540,3%	1795,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110,1%	109,9%	111,8%	109,2%	108,2%	103,0%	103,4%	109,8%	108,8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	49,5%	51,6%	51,1%	54,0%	54,6%	79,4%	80,3%	60,7%	63,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6,0%	7,2%	5,0%	7,1%	5,1%	3,9%	3,9%	4,6%	3,5%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	11,4%	13,0%	9,1%	16,6%	15,6%	10,8%	13,5%	10,8%	13,5%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	15,8%	18,2%	13,3%	22,3%	20,5%	15,4%	19,5%	17,4%	21,0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	109,6%	108,4%	117,9%	99,8%	98,5%	93,5%	86,7%	113,1%	105,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	50,0%	48,2%	42,6%	48,8%	53,8%	44,2%	47,3%	40,8%	45,5%
Bonos / Total Pasivo	8,0%	7,4%	7,9%	7,9%	7,2%	5,3%	5,4%	8,6%	8,2%
CDT's / Total pasivo	30,9%	31,6%	34,3%	33,3%	30,2%	31,5%	27,6%	28,8%	25,5%
Redescuento / Total pasivo	0,7%	1,5%	1,6%	1,0%	2,0%	1,9%	1,9%	3,7%	3,9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,2%	1,0%	1,5%	1,3%	1,2%	3,4%	3,6%	4,3%	5,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3,6%	4,3%	4,7%	1,3%	0,1%	8,8%	9,1%	5,1%	3,4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	10,9%	11,5%	9,9%	6,9%	10,0%	13,8%	14,0%	15,8%	19,4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	10,4%	15,6%	14,1%	20,5%	11,7%	20,5%	19,9%	19,6%	17,9%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	35,0%	31,4%	20,9%	26,9%	16,1%	18,8%	17,6%	17,8%	14,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	43,8%	41,5%	55,2%	45,7%	62,3%	46,9%	48,5%	46,7%	48,6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,7%	2,5%	2,8%	2,7%	3,1%	4,5%	3,4%	4,7%	3,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	166,6%	202,1%	192,5%	192,2%	160,9%	121,9%	154,1%	131,3%	166,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,8%	5,4%	5,4%	5,8%	6,0%	11,9%	11,0%	9,9%	9,2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,7%	2,0%	2,3%	2,4%	3,1%	5,4%	4,6%	4,6%	4,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	183,3%	206,0%	212,2%	196,1%	147,7%	97,8%	106,1%	128,5%	151,6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,5%	2,8%	3,1%	3,0%	3,2%	4,3%	2,2%	5,3%	3,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	159,6%	202,4%	187,5%	193,1%	172,6%	152,4%	277,1%	145,7%	240,4%
Calidad de Cartera Vivienda	1,1%	1,6%	2,0%	1,8%	2,4%	3,3%	3,9%	3,3%	3,9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	216,7%	156,7%	121,7%	133,4%	110,9%	86,6%	75,1%	109,2%	94,4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	9,0%	10,6%	5,1%	8,0%	10,2%	11,3%	7,9%	7,3%	5,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	99,9%	102,3%	119,2%	95,5%	85,7%	53,7%	108,1%	97,8%	155,0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,3%	5,4%	4,8%	5,4%	4,7%	9,3%	7,6%	9,8%	8,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	40,3%	49,2%	63,9%	55,8%	60,3%	34,7%	31,6%	42,2%	45,7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,5%	4,1%	4,0%	4,1%	3,8%	6,4%	4,9%	7,0%	6,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	60,1%	62,9%	75,7%	70,1%	74,5%	48,6%	46,7%	57,0%	60,3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,3%	5,6%	5,0%	5,3%	4,4%	9,1%	7,8%	8,2%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	185,1%	202,5%	139,8%	166,0%	135,7%	241,6%	225,5%	187,7%	168,6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,8%	3,3%	3,6%	3,6%	3,5%	5,2%	2,9%	6,3%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	64,7%	78,7%	81,4%	80,3%	77,9%	62,6%	61,9%	71,3%	73,5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,9%	1,3%	1,9%	1,6%	2,3%	3,3%	3,9%	3,8%	4,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	31,0%	27,9%	24,4%	27,5%	24,7%	23,8%	24,1%	36,7%	34,9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	8,0%	9,5%	4,9%	7,0%	9,8%	6,9%	6,5%	8,6%	7,7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	88,5%	93,7%	85,3%	81,9%	69,9%	57,2%	100,0%	54,4%	56,6%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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