

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

María Soledad Mosquera
maria.mosquera@spglobal.com
Diego Eichmann
diego.botero@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global 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 \$14 billones de pesos colombianos (COP).

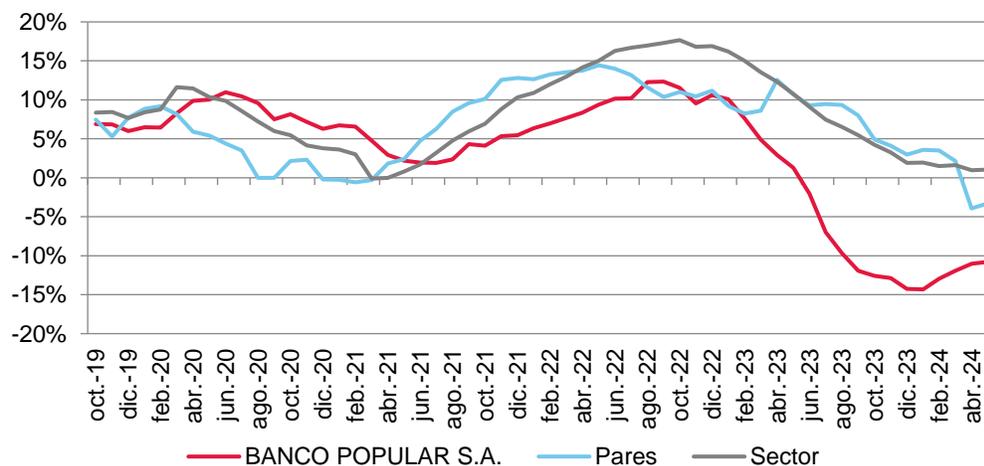
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Mejora gradual en las condiciones macroeconómicas dará espacio a Banco Popular para retomar su senda de crecimiento en los siguientes 12 meses; entre tanto, se mantiene dentro de los líderes del mercado de libranzas en un entorno de fuerte competencia.

Banco Popular pertenece al Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), conglomerado económico que ha mostrado capacidad de pago y voluntad de apoyo a su filial, lo que permite confirmar la máxima calificación de AAA y BRC 1+. Durante el último año, su matriz y los bancos del grupo establecieron mecanismos para fortalecer el balance del calificado, aunque algunos de estos derivaron en la desmejora de su posición de negocio. En nuestra opinión, el mayor reto de Banco Popular será el éxito de las estrategias para recuperar la cuota de mercado de libranzas de forma rentable, continuar la diversificación de su cartera y consolidar el aporte de los depósitos minoristas en su estructura de fondeo. Para el logro de sus objetivos, el banco ha fortalecido la estructura organizacional, y ha dado continuidad al robustecimiento de la infraestructura tecnológica y la mejora de la eficiencia operativa.

En un entorno macroeconómico retador, en el cual la inflación y las tasas de interés continúan altas, la cartera bruta de la industria bancaria tuvo un crecimiento interanual levemente superior al 1% a mayo de 2024 (ver Gráfico 1). En Banco Popular esta situación se profundizó con las ventas de cartera realizadas en 2023, puesto que sin estas su decrecimiento habría sido de 2% en este periodo.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Debido a lo anterior, la cuota de mercado del calificado en la cartera total continuó disminuyendo a 3,2% en mayo de 2024 desde un promedio de 4% entre 2020 y 2022. Esto lo explica, en parte, su orientación a privilegiar la rentabilidad en sus colocaciones de crédito y optimizar el uso de capital para afrontar las pérdidas financieras por el costo de fondeo alto. De igual forma, la cuota de mercado en libranzas pasó a 19.52% a mayo de 2024 de más de 22% en 2022.

Nuestro escenario base para los próximos 12 meses estima una recuperación gradual y modesta en la demanda interna, incertidumbre en la recuperación de la inversión fija, así como un mayor riesgo de que la inflación se mantenga en niveles altos, aunque decreciendo, por lo que la baja de tasas de interés continuaría a menor velocidad de la esperada. En este contexto, estimamos que la tasa de crecimiento anual de la cartera para la industria bancaria estaría alrededor del 4% y, en específico, para Banco Popular proyectamos que se mantenga en terreno negativo, pero más cercano al 0%. Uno de los factores que podría afectar nuestro escenario base es una competencia más agresiva por el nicho de mercado del Banco Popular --clientes pensionados y empleados públicos-- que se caracteriza por sus menores pérdidas crediticias en comparación con otros segmentos de crédito de consumo. Por otro lado, la contribución de la cartera comercial en Banco Popular ha disminuido a 26% en mayo de 2024 de 30% cuatro años atrás; consideramos probable que la anterior situación se mantenga por la alta competencia, por los mejores riesgos y presión de tasas de colocación entre los grandes bancos.

En los depósitos, similar al comportamiento de la cartera, la cuota de mercado de Banco Popular se redujo a 3.5% en mayo de 2024 de 4.5% en junio de 2022, y con una reducción en el último año del 2.5%. Cabe destacar que el esfuerzo del banco durante los últimos ocho meses se ha enfocado en el crecimiento del fondeo minorista, en contraposición al fondeo institucional y corporativo, conforme con su estrategia de mejorar el calce del balance.

Sobre los aspectos organizacionales y de gobierno corporativo, el Banco Popular se beneficia de sinergias operativas y comerciales con el Grupo Aval, que incluyen desarrollos tecnológicos para la innovación y la búsqueda de reducción de costos operacionales, y permite la integración de las redes de cajeros automáticos y pasarelas de pago corporativas entre los bancos del grupo. Del mismo modo, las filiales Alpopular y Fiduciaria Popular complementan los servicios financieros del banco

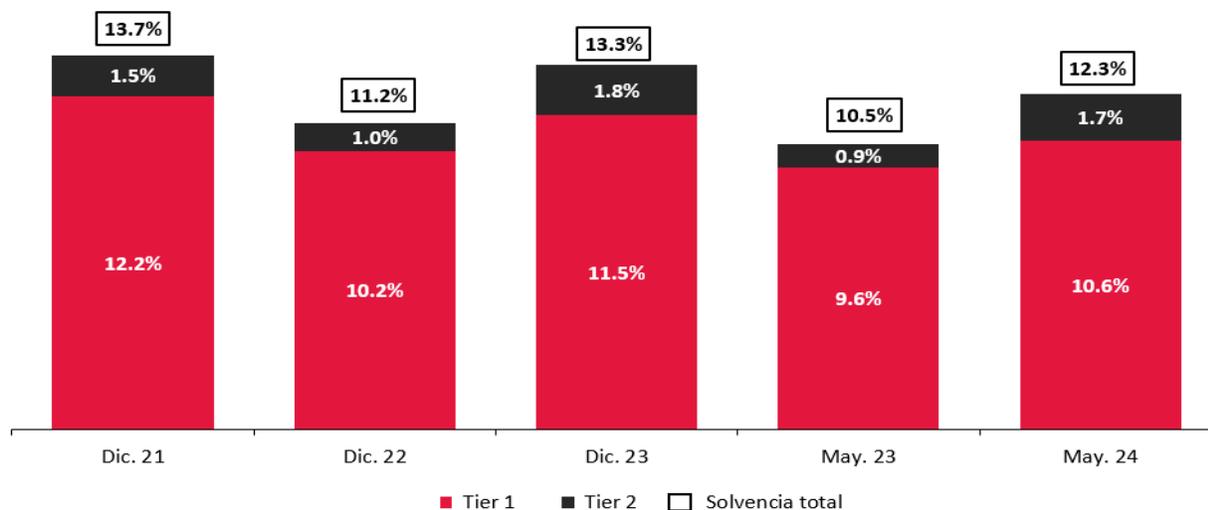
El Banco Popular dispone de un conjunto de normas internas en línea con los estándares del grupo económico al que pertenece y que contienen los mecanismos suficientes para prevenir conflictos de interés entre la Junta Directiva y el resto de las partes relacionadas. Evaluamos positivamente la conformación de los miembros de la Junta Directiva, que incluye mayoría de miembros independientes y procura la diversidad de género. En nuestra opinión, esto contribuye a fomentar la transparencia y control de la información financiera de la entidad. Por otro lado, continuamos destacando el proceso de transformación de la estructura organizacional, cambios en cuatro vicepresidencias que incluyen un capítulo de sostenibilidad, y de los procesos del banco hacia esquemas de trabajo según las metodologías ágiles para procurar una mayor productividad de sus fuerzas comerciales y una mejor eficiencia operativa.

Capital y solvencia: La solvencia del Banco Popular mantendrá un margen de holgura modesto frente al regulatorio, mientras recupera su generación interna de capital o reciba recursos nuevos de su accionista.

La solvencia individual del Banco Popular aumentó por las medidas tomadas para su fortalecimiento patrimonial y la certificación de su base de eventos operacionales ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), las cuales aumentaron el patrimonio técnico y redujeron el consumo de capital por riesgo

operativo, (ver Gráfico 2); la solvencia consolidada se ubicó en 18.89% al cierre de mayo de 2024. A pesar de lo anterior, los retos de crecimiento de la cartera con un margen de intermediación creciente están tomando un tiempo mayor por la persistencia de tasas altas; en este sentido, nuestro escenario base contempla que la solvencia del banco continuará reduciéndose hacia 12% al cierre de 2024. Si bien este nivel sería superior al mínimo regulatorio de 10.5%, da un margen menor para la absorción de pérdidas financieras frente al sector y los pares comparables.

Gráfico 2
Relación de solvencia



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

Positivamente y ante un escenario macroeconómico local e internacional desafiante, el Banco Popular continuó reduciendo su exposición a riesgos de mercado, medido por el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) regulatorio a 3% en promedio en los últimos seis meses frente a 5.5% entre junio de 2021 y mismo mes de 2023. Esto se explica por una posición defensiva de duraciones inferiores a dos años en su portafolio de inversiones, lo cual modera la sensibilidad de sus resultados financieros ante incrementos en la volatilidad de los precios de los títulos de deuda pública. Dicho portafolio le da una alta flexibilidad a la administración del capital del banco, puesto que está compuesto en más de 80% por títulos de deuda del Gobierno nacional, con alta liquidez secundaria y admisibles para operaciones de liquidez pasivas.

Como lo comentamos previamente, en nuestra calificación del Banco Popular, los retos en términos de solvencia y otros aspectos de su perfil financiero individual los compensa a la fecha el apoyo de su grupo económico, por lo cual confirmamos la calificación AAA, BRC 1+. Asimismo, no descartamos nuevos apoyos por parte del Grupo Aval para demostrar su apoyo al banco como ocurrió en 2023.

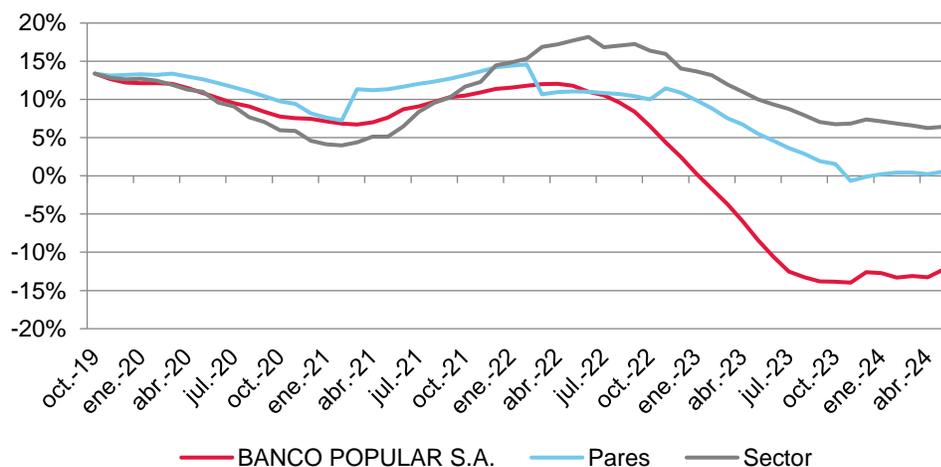
Rentabilidad: Prevedemos que Banco Popular recuperará su rentabilidad positiva a partir de 2025, dada la menor velocidad en la normalización de la política monetaria que continúa presionando sus resultados; esto por su sensibilidad mayor al costo de financiación en comparación con el promedio de la industria.

Banco Popular continúa avanzando para lograr una mejor estructura de balance que permita crecimientos sostenidos de su margen de intermediación, con el reprecio de la cartera y optimización del costo de fondos. A esto se suman las estrategias de mayor eficiencia del modelo operativo, que incluyen el control de gastos operacionales y mayor productividad comercial. Consideramos que el banco está recogiendo

gradualmente los beneficios de estas iniciativas; al cierre de mayo de 2024, la utilidad neta anual del calificado se hizo menos negativa en torno a COP30,000 millones, sumando COP-147.553 millones. Sobre estos resultados se destaca que el margen de intermediación mantiene la senda de recuperación ubicándose sobre el 4% frente a los mínimos observados en 2023, inferiores a 2%; así mismo, los gastos operacionales disminuyeron 10.6% anual, mientras que los de la industria aumentaron 6.5%.

Las comisiones, los ingresos de su portafolio de inversiones y sobre todo la gestión de gastos ayudarán a contrarrestar nuestra expectativa de un aumento moderado en el costo de crédito del banco, alrededor del 1.5%, pero que se mantendría por debajo del 3.5% que proyectamos para la industria bancaria en 2024. No obstante, el menor ritmo en la baja de tasas de interés por parte del banco central y un crecimiento económico modesto continuarán postergando la recuperación financiera del calificado. Derivado de lo anterior, proyectamos que la rentabilidad patrimonial anualizada (ROE, por sus siglas en inglés) de Banco Popular se ubique alrededor del -8% al cierre de 2024, aunque será menos negativa frente a 2023 (ver Gráfico 3).

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



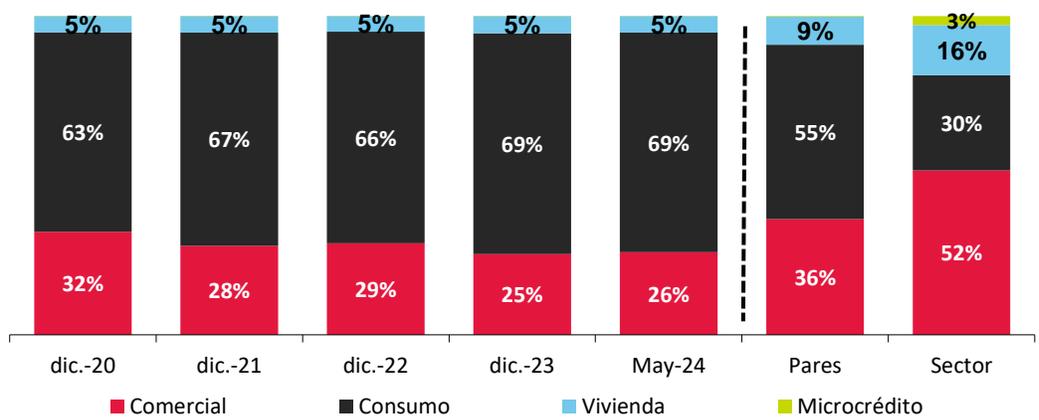
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV . Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

En nuestra opinión, en el corto plazo, las menores necesidades de fondeo por el decrecimiento de la cartera han favorecido los planes de mejora del margen neto de intereses de Banco Popular; sin embargo, consideramos que el esfuerzo para equilibrar su estructura de balance, en la que la cartera tiene una mayor proporción en tasa fija a plazos largos y en el pasivo una participación relevante de depósitos vista de inversionistas mayoristas, es un reto de mediano a largo plazo. Lo anterior se hace más exigente considerando que el rendimiento de la cartera del Banco Popular es más bajo que el de sus pares, aunque con menores pérdidas crediticias frente a otros productos de mayor riesgo. En este sentido, la velocidad y continuidad de la baja de tasas de interés, el crecimiento rentable de la cartera y la contención del costo de crédito del banco en los siguientes 12 meses serán determinantes para nuestra evaluación de su perfil crediticio individual y, por tanto, del mantenimiento de nuestra calificación, inclusive incorporando los niveles (*notches*) de respaldo del Grupo Aval.

Calidad del activo: Menor saldo de cartera y condiciones macroeconómicas retadoras explican desmejora en la calidad de los créditos de Banco Popular frente a sus promedios históricos, si bien se mantendrá la brecha positiva frente a la industria bancaria.

Banco Popular concentra aproximadamente el 65% del total de su cartera en el producto de libranzas, aunque ha dado espacio a otros productos de consumo de mayor riesgo y rentabilidad como las tarjetas de crédito y libre inversión, pero su aporte continúa siendo marginal. Dentro del segmento comercial, el banco continúa focalizado en créditos a los sectores corporativo y oficial, los cuales representan individualmente alrededor del 10% y 8%, respectivamente, del total de la cartera. Finalmente, la cartera de vivienda continúa con una baja representatividad (ver Gráfico 4).

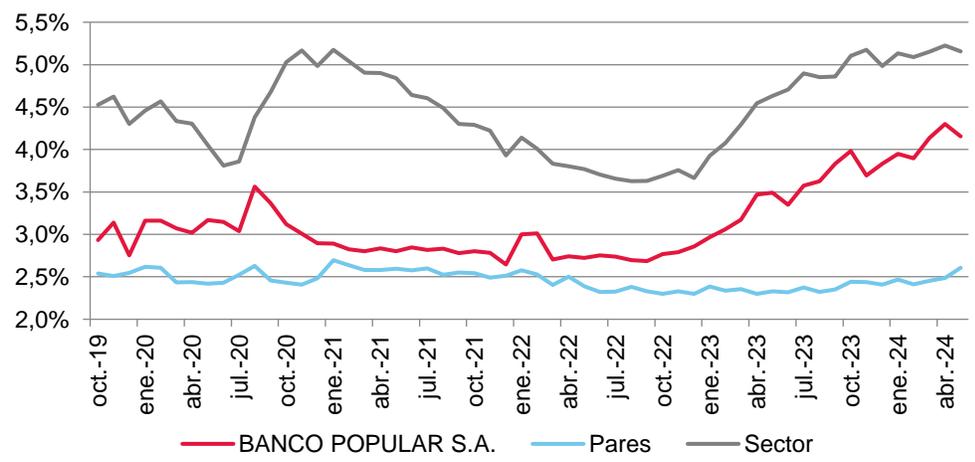
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Como se observa en el Gráfico 5, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Banco Popular ha desmejorado progresivamente durante los últimos 15 meses, en parte por las ventas de cartera que sumaron alrededor de 60 puntos básicos al ICV y, en menor proporción, por el deterioro en la capacidad de pago de los deudores. En las libranzas, algunos convenios presentaron inconvenientes operativos y otros presentaron factores idiosincráticos del endeudamiento de clientes puntuales.

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



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

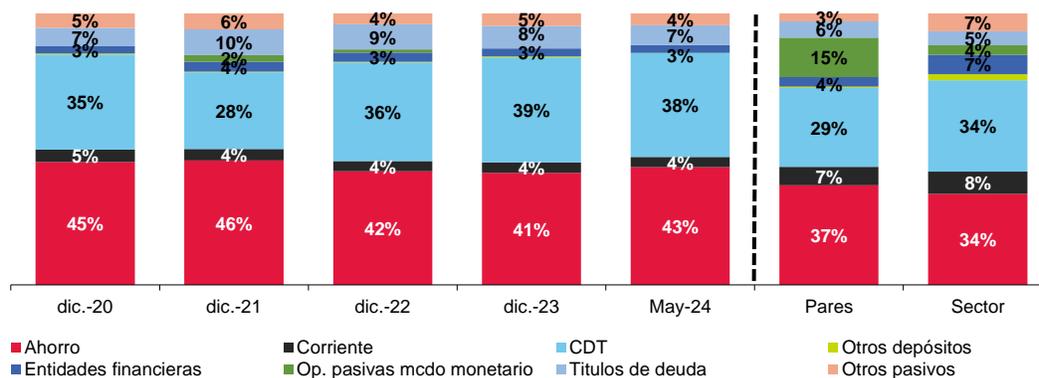
El ICV del portafolio de créditos comerciales también se vio afectado por las ventas de cartera, además de la vulnerabilidad de sectores de la economía en los cuales participa Banco Popular, tales como servicios, comercio, construcción y que en conjunto representan más del 40% de la cartera de dicho segmento. Uno de los aspectos que consideramos positivos en nuestra evaluación de riesgo de crédito del banco es la adecuada diversificación en sus 25 mayores deudores, que históricamente se ha mantenido alrededor de 12%, nivel dentro del promedio de otros calificados que han presentado un comportamiento resiliente ante entornos económicos adversos. Sobre el portafolio de créditos hipotecarios, el ICV presenta un leve empinamiento al ubicarse en 3% a mayo de 2024, pero aún mantiene una brecha positiva frente al agregado de la industria bancaria.

Nuestras proyecciones para los próximos seis meses continúan considerando un ambiente económico complejo y con incertidumbre por parte de los inversionistas, por lo cual prevemos persistencia en la desmejora de la capacidad de pago de los hogares y empresas, y crecimientos reales negativos de la cartera. Consecuentemente, el ICV de la industria bancaria se ubicaría sobre 5%, mientras que el Banco Popular estaría alrededor del 4.5% y, en específico, en consumo en 4.4%. Por otro lado, si bien no prevemos desviaciones drásticas en el ICV de la cartera comercial, nuestra expectativa es que se ubique sobre 3,4% al cierre de 2024 y retorne a sus promedios históricos de 2.8% en el 2025. Continuamos evaluando positivamente el sostenimiento de un mayor nivel de cubrimiento de cartera vencida de la entidad (143.1% en mayo de 2024) frente al sector (119.2%), lo cual le da un mayor margen para eventuales pérdidas crediticias.

Fondeo y liquidez: Banco Popular mejora sus indicadores de liquidez y avanza al lograr un mayor aporte del fondeo minorista, si bien esto último y la diversificación en sus mayores depositantes continuarán siendo de sus mayores retos.

Banco Popular cuenta con una diversificación adecuada por instrumentos en su pasivo, y mantiene el interés de continuar siendo un emisor recurrente de deuda privada en el mercado de capitales cuando las condiciones de tasas sean favorables (ver Gráfico 6). Dentro de los aspectos positivos destacables en esta revisión y en línea con su apetito de riesgo, Banco Popular ha aumentado gradualmente la participación del segmento minorista en el agregado de sus depósitos, a 21% en mayo de 2024 desde 14% en el mismo mes de 2023, de acuerdo con la información de la SFC. Al mismo tiempo, el calificado ha logrado disminuir levemente la representatividad de los 25 mayores depositantes en cada uno de sus instrumentos, cuentas de ahorro a 40% de 45%, en los certificados de depósito a término (CDT) a 41% de 49%; sin embargo, estos niveles continúan siendo altos frente al promedio de bancos comparables que no supera el 35%.

Gráfico 6
Estructura del pasivo

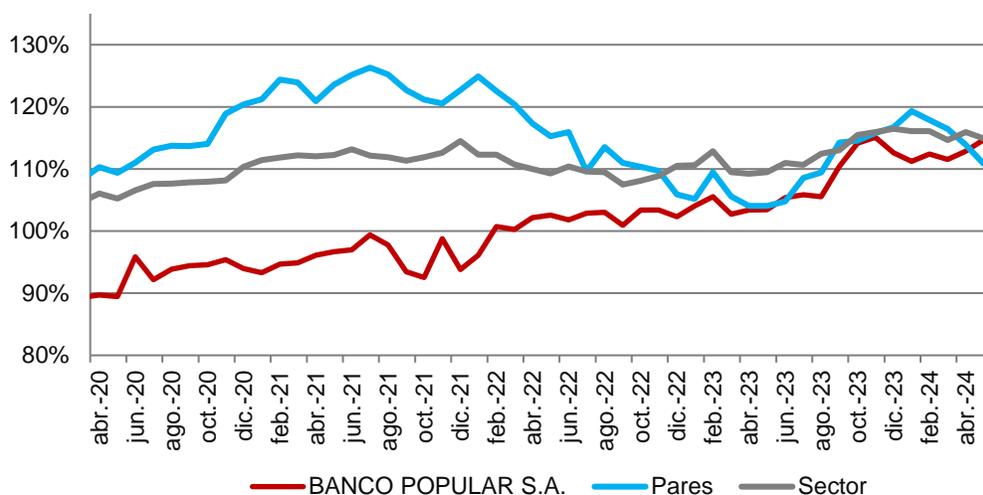


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV

El perfil de vencimientos de los títulos de deuda de Banco Popular está distribuido adecuadamente, con pagos de capital en lo que resta de 2024 por COP256,299 millones y de COP550,488 millones en 2025, con un saldo remanente de COP804,729 millones entre 2026 y 2027. Consideramos que el nivel promedio de activos líquidos de los últimos 12 meses superior a los COP4.8 billones es ampliamente suficiente para afrontar dichas obligaciones; además, incorporamos positivamente dentro de nuestro análisis el acceso del Banco Popular al mercado de valores como emisor recurrente para mitigar el riesgo de refinanciamiento de la deuda.

Por otro lado, Banco Popular mantiene una capacidad adecuada para afrontar sus obligaciones de corto plazo ante escenarios de estrés, lo que se refleja en la razón del indicador de liquidez regulatoria a 30 días (IRL) estable en torno a 1.4x (veces). Después de las modificaciones a la ponderación de recursos de entidades vigiladas en el coeficiente de fondeo estable neto -CFEN- en octubre de 2023, el CFEN del calificado se ha ubicado sobre el 110%, con mayor holgura frente al mínimo regulatorio (100%) como se ve en el Gráfico 7. Daremos seguimiento al esfuerzo del calificado para lograr continuidad en estos indicadores, a la luz de cambios regulatorios potenciales para elevar los estándares de riesgos de liquidez de la industria bancaria colombiana en línea con Basilea III.

Gráfico 7
CFEN



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco Popular continua la mejora continua de sus sistemas de administración de riesgos, específicamente ha fortalecido la gestión de los riesgos del balance.

De acuerdo con el calificado, está trabajando en el fortalecimiento de la función de gestión de activos y pasivos - ALM, lo cual ha implicado cambios organizacionales y de capacidades, acompañados por un asesor externo. Dentro del alcance se destaca el establecimiento de métricas con límites y objetivos para la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario. Además, se encuentra evaluando alternativas de cobertura de balance y optimización del fondeo para procurar un calce de tasas y de plazos que se ajuste a su apetito de riesgo y a la regulación local. Producto de lo anterior, los planes de mejora se encuentran alineados con el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), cuya implementación finalizó en junio de 2023 con la definición de un conjunto de límites establecidos por la Junta Directiva en un marco de

apetito de riesgos. El SIAR procura alinear la gestión prudencial de los riesgos de crédito, de mercado, liquidez y operacional a la ejecución de su plan de negocios. Consideramos positivo que dicho conocimiento se traslade hacia sus filiales, las cuales ya cuentan con indicadores primarios y otras alertas.

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

Tecnología: Fortalecimiento de sus capacidades tecnológicas para respaldar su oferta de productos y servicios, enfocados en el segmento Silver.

El Banco Popular identificó habilitadores claves para la transformación en línea con la estrategia 2024 – 2026, entre los cuales incluyó el plan estratégico de tecnología, rediseño de agilidad en sus procesos, mejora de los canales transaccionales, entre otros, con tiempos estimados a 2025. Por otro lado, 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.

Contingencias: A mayo de 2024, de acuerdo con información del Banco Popular, la entidad presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 1% del patrimonio del banco. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de Grupo Aval para su filial.
- La sostenibilidad de su fuerte posición de negocio en el mercado de libranzas.
- La recuperación sostenida de su capacidad de generación interna de capital, acompañado del crecimiento sano y rentable de la cartera.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Niveles de solvencia que retornen a los mínimos de los últimos dos años y se ubiquen en un margen estrecho frente a los mínimos regulatorios.
- El sostenimiento de niveles de rentabilidad patrimonial negativos por un periodo superior al de nuestras proyecciones.
- El deterioro en la calidad de la cartera que supere nuestras expectativas.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

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

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Títulos:	Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por \$14 Billones.
Emisor:	Banco Popular S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados de hasta \$14 billones.
Monto en circulación:	\$1.6 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-26	IPC + 4.13%	144,922	AA+
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-26	6.78%	267,285	AAA
	15-jul-21	15-jul-26	IPC + 2.58%	114,715	AAA
	11-nov-21	11-nov-24	7.34%	256,299	AAA
	11-nov-21	11-nov-26	IPC + 3.38%	105,705	AAA
2022	10-mar-22	10-mar-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. Confirmamos las calificaciones de AAA de los bonos ordinarios y de AA+ de los bonos 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. se 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	2593
Fecha del comité	1 de agosto de 2024
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco Popular S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Diego Eichmann
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./23: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Ago./22: 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 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 2024.

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	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % May-23 / May-24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Activos									
Disponible	1,682,835	1,709,214	1,703,419	1,626,876	1,796,531	-0.3%	10.4%	-11.3%	-13.2%
Posiciones activas del mercado monetario	147,007	9,091	270,051	157,955	431,015	2870.4%	172.9%	-14.0%	23.7%
Inversiones	5,295,881	5,565,424	5,442,240	5,475,672	5,661,715	-2.2%	3.4%	4.1%	6.0%
Valor Razonable	258,946	318,233	519,580	419,018	635,519	63.3%	51.7%	14.1%	35.2%
Instrumentos de deuda	154,778	164,364	244,701	252,841	227,478	48.9%	-10.0%	-15.0%	37.3%
Instrumentos de patrimonio	104,168	153,869	274,879	166,177	408,040	78.6%	145.5%	20.9%	19.8%
Valor Razonable con cambios en ORI	2,548,735	2,734,087	2,170,991	1,729,799	2,291,857	-20.6%	32.5%	-5.2%	33.6%
Instrumentos de deuda	2,398,118	2,556,877	1,979,120	1,558,594	2,097,741	-22.6%	34.6%	-4.3%	36.1%
Instrumentos de patrimonio	150,617	177,210	191,871	171,205	194,116	8.3%	13.4%	-13.3%	14.6%
Costo amortizado	1,095,454	1,274,194	1,806,114	1,815,000	1,798,705	41.7%	-0.9%	137.5%	26.6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	733,590	859,094	908,168	968,329	911,518	5.7%	-5.9%	-5.3%	-5.7%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	9.7%	-40.0%
Entregadas en operaciones	649,713	359,567	-	508,316	-	-100.0%	-100.0%	-8.6%	-1.5%
Mercado monetario	649,713	359,567	-	508,316	-	-100.0%	-100.0%	-11.7%	-6.2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	50.8%	29.8%
Derivados	8,654	19,356	34,963	34,072	21,509	80.6%	-36.9%	23.3%	-33.1%
Negociación	8,654	19,356	34,963	34,072	21,509	80.6%	-36.9%	23.3%	-33.6%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-17.3%
Otros	1,480	1,583	1,733	1,827	1,938	9.5%	6.1%	379.8%	31.8%
Deterioro	690	690	(690)	690	(668)	-200.0%	-196.9%	-	-191.4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	21,340,077	23,668,405	20,168,582	22,660,546	20,134,009	-14.8%	-11.1%	-2.9%	1.0%
Comercial	6,287,128	7,159,807	5,417,687	6,349,259	5,550,457	-24.3%	-12.6%	-5.4%	2.0%
Consumo	15,084,895	16,552,122	14,811,224	16,438,665	14,743,665	-10.5%	-10.3%	-2.2%	-4.6%
Vivienda	1,171,419	1,226,029	1,151,169	1,201,281	1,112,254	-6.1%	-7.4%	1.0%	8.4%
Microcrédito	2,793	1,665	941	1,373	572	-43.5%	-58.4%	-41.7%	10.9%
Deterioro	903,002	1,031,623	(1,000,886)	1,091,988	(1,091,285)	-197.0%	-199.9%	-192.8%	-207.8%
Deterioro componente contraccíclico	218,754	239,595	(211,554)	238,044	(181,654)	-188.3%	-176.3%	-151.1%	-160.7%
Otros activos	1,242,263	1,615,605	2,020,514	1,898,221	2,212,108	25.1%	16.5%	-0.8%	7.9%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-25.1%	14.4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	18.0%
Otros	1,242,263	1,615,605	2,020,514	1,898,221	2,212,108	25.1%	16.5%	0.5%	7.7%
Total Activo	29,708,064	32,567,740	29,604,806	31,819,270	30,235,378	-9.1%	-5.0%	-3.1%	1.9%
Pasivos									
Depósitos	20,941,997	24,387,249	22,730,673	24,007,417	23,758,735	-6.8%	-1.0%	1.5%	7.9%
Ahorro	12,209,598	12,419,228	11,144,573	10,457,124	12,040,984	-10.3%	15.1%	-4.3%	9.0%
Corriente	1,129,494	1,104,012	1,036,388	1,066,031	1,048,623	-6.1%	-1.6%	0.8%	-5.9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	7,524,362	10,793,002	10,465,150	12,412,663	10,609,788	-3.0%	-14.5%	10.2%	10.8%
Otros	78,544	71,008	84,561	71,600	59,340	19.1%	-17.1%	1.0%	6.3%
Créditos de otras entidades financieras	954,285	1,005,947	784,563	914,655	810,594	-22.0%	-11.4%	-27.0%	-15.6%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	462,713	665,496	598,002	595,806	582,530	-10.1%	-2.2%	-10.7%	-0.8%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-91.7%	-10.1%
Créditos entidades extranjeras	491,572	340,451	186,562	318,849	228,064	-45.2%	-28.5%	-36.7%	-27.1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	640,855	352,921	-	500,171	-	-100.0%	-100.0%	-8.8%	-5.6%
Simultaneas	105,768	2,594	-	-	-	-100.0%	-100.0%	-21.9%	23.5%
Repos	535,087	350,326	-	500,171	-	-100.0%	-100.0%	-0.4%	-23.0%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-55.0%
Títulos de deuda	2,551,394	2,745,593	2,257,049	2,298,122	2,001,098	-17.8%	-12.9%	-18.7%	-16.8%
Otros Pasivos	1,556,062	1,176,315	1,237,634	1,293,937	1,216,734	5.2%	-6.0%	4.7%	-11.6%
Total Pasivo	26,644,593	29,668,025	27,009,919	29,014,302	27,787,161	-9.0%	-4.2%	-2.8%	2.3%
Patrimonio									
Capital Social	77,253	77,253	77,253	77,253	77,253	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%
Reservas y fondos de destinación específica	2,478,056	2,674,030	2,762,791	2,762,791	2,504,722	3.3%	-9.3%	-0.2%	-10.7%
Reserva legal	2,454,863	2,630,030	2,716,551	2,716,551	2,504,722	3.3%	-7.8%	0.0%	-19.9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	276.5%
Reserva ocasional	23,192	44,000	46,240	46,240	-	5.1%	-100.0%	-2.4%	22.2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%
Superávit o déficit	166,751	60,831	88,534	139,289	83,743	45.5%	-39.9%	-31.7%	-11.0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	144,336	68,673	79,481	140,614	75,040	15.7%	-46.6%	-296.1%	-45.9%
Prima en colocación de acciones	63,060	63,060	63,060	63,060	63,060	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%
Ganancias o pérdidas	341,411	87,601	361,125	(174,366)	77,604	312.2%	144.5%	418.6%	-73.3%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	7,852	14,566	85,653	1,464	2,621	488.0%	79.0%	53.0%	24.9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	(71,937)	-	(72,569)	-	-	-	-14.8%
Ganancia del ejercicio	333,559	73,035	-	-	-	-100.0%	-	-8.6%	-14.5%
Pérdida del ejercicio	-	-	347,409	(175,831)	147,553	-	183.9%	146.3%	257.1%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	36.0%
Otros	-	-	(694,817)	-	(295,105)	-	-	-6056137407.3%	90.7%
Total Patrimonio	3,063,471	2,899,715	2,594,887	2,804,968	2,448,216	-10.5%	-12.7%	-7.2%	-1.4%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % May-23 / May-24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Cartera comercial	289,426	609,701	947,583	424,584	329,005	55.4%	-22.5%	9.5%	0.5%
Cartera consumo	1,670,661	1,819,253	1,946,533	837,007	780,011	7.0%	-6.8%	2.0%	-4.6%
Cartera vivienda	93,496	102,091	103,805	44,252	40,966	1.7%	-7.4%	1.6%	11.3%
Cartera microcrédito	229	225	218	104	56	-3.0%	-46.7%	-3.6%	10.3%
Otros	14	13	9	6	4	-28.3%	-23.6%	-22.8%	-33.7%
Ingreso de intereses cartería y leasing	2,053,825	2,531,283	2,998,148	1,305,952	1,150,042	18.4%	-11.9%	4.5%	-1.1%
Depósitos	479,776	1,463,996	2,577,694	1,124,046	923,751	76.1%	-17.8%	4.6%	-0.5%
Titulos	117,614	231,281	246,069	107,706	88,402	6.4%	-17.9%		
Otros	11,978	48,352	93,696	39,192	38,268	93.8%	-2.4%	-21.1%	-3.1%
Gasto de intereses	609,369	1,743,628	2,917,459	1,270,944	1,050,420	67.3%	-17.4%	0.3%	-2.8%
Ingreso de intereses neto	1,444,457	787,654	80,689	35,008	99,622	-89.8%	184.6%	109.2%	1.7%
Gasto de deterioro cartería y leasing	633,133	671,326	1,044,687	374,744	379,135	55.6%	1.2%	27.9%	9.7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	162,119	136,274	100,413	48,042	39,498	-26.3%	-17.8%	-41.1%	-28.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	580,730	614,810	886,087	290,594	282,908	44.1%	-2.6%	43.0%	2.4%
Otras recuperaciones	89	200	841	42	171	320.5%	306.9%	182.4%	34.7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	1,230,024	595,064	(177,482)	(97,142)	(35,932)	-129.8%	63.0%	43.6%	-11.8%
Ingresos por valoración de inversiones	1,042,489	1,614,818	1,711,347	712,779	607,172	6.0%	-14.8%	2.1%	-15.4%
Ingresos por venta de inversiones	20,437	22,789	66,886	4,021	4,471	192.6%	11.2%	-39.6%	-10.0%
Ingresos de inversiones	1,062,926	1,637,608	1,778,032	716,800	611,643	8.6%	-14.7%	-1.4%	-15.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	875,715	1,216,628	1,180,249	479,317	404,179	-3.0%	-15.7%	-16.9%	-16.7%
Pérdidas por venta de inversiones	5,374	11,290	28,527	1,334	1,461	152.7%	9.5%	193.7%	-16.2%
Pérdidas de inversiones	881,089	1,227,918	1,208,777	480,651	405,640	-1.6%	-15.6%	-1.6%	-16.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	95,644	96,481	66,417	45,112	11,046	-31.2%	-75.5%	-22.9%	-27.1%
Dividendos y participaciones	5,898	13,198	11,475	11,247	12,603	-13.1%	12.1%	36.3%	-5.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	3017.3%
Ingreso neto de inversiones	283,379	519,368	647,147	292,509	229,653	24.6%	-21.5%	-5.5%	9.9%
Ingresos por cambios	1,330,062	1,544,588	1,225,815	626,135	255,914	-20.6%	-59.1%	-44.9%	-56.6%
Gastos por cambios	1,318,961	1,499,062	1,263,983	632,821	251,144	-15.7%	-60.3%	-47.8%	-62.5%
Ingreso neto de cambios	11,101	45,526	(38,168)	(6,686)	4,771	-183.8%	171.4%	-39.5%	-24.4%
Comisiones, honorarios y servicios	108,420	104,469	74,700	29,784	37,370	-28.5%	25.5%	52.4%	3.1%
Otros ingresos - gastos	27,282	80,402	391,016	162,559	115,962	386.3%	-28.7%	19.1%	2.7%
Total ingresos	1,660,205	1,344,829	897,212	381,024	351,824	-33.3%	-7.7%	17.2%	-2.2%
Costos de personal	459,971	475,642	500,032	206,248	210,355	5.1%	2.0%	8.6%	6.8%
Costos administrativos	631,147	678,659	624,204	299,235	241,698	-8.0%	-19.2%	16.6%	6.1%
Gastos administrativos y de personal	1,091,119	1,154,302	1,124,236	505,484	452,053	-2.6%	-10.6%	12.9%	6.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	4,267	4,300	2,417	1,459	1,460	-43.8%	0.1%	-8.0%	61.3%
Otros gastos riesgo operativo	2,408	2,299	6,291	1,138	1,010	173.7%	-11.2%	44.8%	53.3%
Gastos de riesgo operativo	6,675	6,599	8,708	2,597	2,470	32.0%	-4.9%	33.3%	54.3%
Depreciaciones y amortizaciones	109,884	109,392	104,159	48,094	44,388	-4.8%	-7.7%	-6.2%	9.5%
Total gastos	1,207,678	1,270,292	1,237,103	556,174	498,911	-2.6%	-10.3%	10.3%	7.4%
Impuestos de renta y complementarios	118,968	1,502	7,518	680	465	400.7%	-31.6%	1259.2%	-22.5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	118,968	1,502	7,518	680	465	400.7%	-31.6%	1259.2%	-22.5%
Ganancias o pérdidas	333,559	73,035	(347,409)	(175,831)	(147,553)	-57.5%	16.1%	367.1%	-27.7%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	May-23	May-24	May-23	May-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11.4%	2.5%	-12.6%	-8.4%	-12.3%	5.5%	0.6%	10.0%	6.4%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.2%	0.2%	-1.1%	-0.7%	-1.1%	0.4%	0.0%	1.1%	0.7%
Rendimiento de la cartera	9.4%	10.5%	13.0%	11.8%	13.0%	14.0%	15.9%	14.1%	15.5%
Costo del pasivo	2.4%	5.9%	10.2%	8.5%	9.7%	7.0%	8.4%	6.3%	7.7%
Rendimiento de las inversiones	4.4%	6.4%	8.4%	7.3%	7.6%	5.5%	5.5%	5.5%	5.0%
Costo de crédito	1.0%	0.8%	1.1%	0.9%	1.2%	1.3%	1.3%	2.9%	3.7%
Margen de intermediación	7.0%	4.6%	2.8%	3.3%	3.3%	7.0%	7.5%	7.8%	7.8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	6.0%	3.8%	1.7%	2.4%	2.1%	5.8%	6.3%	4.9%	4.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	50.5%	43.8%	36.6%	37.8%	38.1%	27.7%	29.7%	26.8%	28.8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	12.2%	10.2%	11.5%	9.6%	10.6%	11.0%	11.1%	14.0%	14.6%
Relación de Solvencia Total	13.7%	11.2%	13.3%	10.4%	12.3%	18.9%	17.9%	18.1%	18.2%
Patrimonio / Activo	10.3%	8.9%	8.8%	8.8%	8.1%	7.6%	7.3%	11.1%	10.8%
Quebranto Patrimonial	3965.5%	3753.5%	3358.9%	3630.9%	3169.1%	2361.8%	2191.7%	1634.6%	1461.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110.0%	105.2%	102.9%	104.0%	101.0%	101.9%	101.7%	108.4%	105.6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	50.3%	62.3%	222.7%	72.1%	289.2%	87.8%	156.1%	71.6%	184.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6.0%	5.8%	3.3%	5.3%	3.2%	4.1%	3.5%	3.3%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	2.6%	4.8%	5.4%	7.0%	5.9%	5.3%	7.3%	6.1%	6.2%
Indicador de Apalancamiento	7.8%	6.8%	8.7%	7.0%	7.9%	11.7%	10.7%	10.9%	10.6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	14.3%	13.6%	13.3%	10.8%	13.6%	10.0%	9.3%	10.6%	10.9%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	20.2%	18.2%	17.3%	14.3%	17.3%	15.5%	13.7%	16.1%	15.7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	107.7%	102.3%	94.1%	99.9%	90.1%	78.3%	74.6%	107.0%	100.2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	50.1%	45.6%	45.1%	39.7%	47.1%	43.8%	43.5%	40.4%	41.7%
Bonos / Total Pasivo	9.6%	9.3%	8.4%	7.9%	7.2%	7.1%	5.9%	6.3%	5.1%
CDT's / Total pasivo	28.2%	36.4%	38.7%	42.8%	38.2%	25.7%	29.1%	31.1%	33.7%
Redescuento / Total pasivo	1.7%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	1.9%	1.8%	3.4%	3.3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.6%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1.8%	1.1%	0.7%	1.1%	0.8%	2.7%	1.8%	4.6%	3.3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	93.8%	102.3%	112.6%	103.4%	114.7%	104.1%	110.8%	109.5%	114.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	2.4%	1.2%	0.0%	1.7%	0.0%	15.5%	14.5%	3.8%	3.5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	180.5%	171.2%	155.0%	138.4%	153.0%	203.9%	186.3%	201.3%	191.5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emtidos menor de seis meses	12.1%	14.6%	15.1%	13.2%	14.7%	14.6%	14.9%	16.1%	19.5%
Emtidos igual a seis meses y menor a 12 meses	12.2%	22.0%	18.9%	24.0%	19.3%	30.0%	35.2%	26.3%	24.8%
Emtidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	22.5%	26.9%	18.9%	20.1%	20.2%	36.6%	34.9%	23.7%	21.2%
Emtidos igual o superior a 18 meses	53.3%	36.5%	47.2%	42.6%	45.8%	18.8%	15.0%	33.9%	34.5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2.6%	2.9%	3.8%	3.5%	4.2%	2.3%	2.6%	4.6%	5.2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	202.2%	178.3%	147.9%	158.7%	143.1%	172.9%	139.3%	132.2%	119.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	5.9%	5.9%	7.2%	6.8%	7.8%	7.3%	8.3%	9.8%	11.0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.9%	2.5%	3.4%	2.7%	3.1%	1.5%	2.2%	3.4%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	161.0%	166.9%	151.3%	165.5%	160.0%	199.8%	142.4%	147.5%	129.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2.6%	3.1%	4.1%	3.9%	4.6%	2.8%	2.8%	7.4%	8.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	206.7%	185.8%	148.9%	159.3%	140.8%	173.9%	143.3%	122.9%	120.6%
Calidad de Cartera Vivienda	2.4%	2.3%	2.7%	2.6%	3.0%	2.3%	2.7%	2.6%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	110.1%	116.9%	109.2%	108.9%	103.1%	126.2%	110.4%	126.0%	102.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	9.1%	8.9%	9.6%	10.1%	13.9%	20.6%	16.3%	6.6%	9.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	91.1%	105.7%	97.9%	78.2%	78.6%	85.3%	93.4%	94.2%	74.6%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.0%	4.8%	6.4%	5.5%	6.9%	4.5%	4.7%	8.8%	9.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	53.2%	57.4%	52.4%	57.8%	54.8%	39.3%	39.7%	45.4%	45.8%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.8%	3.9%	4.9%	4.5%	5.5%	3.5%	3.3%	6.3%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	67.5%	68.4%	65.9%	69.1%	67.1%	49.4%	54.6%	61.2%	60.9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	5.3%	4.4%	6.3%	4.8%	6.2%	3.8%	3.8%	5.9%	6.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	62.7%	66.7%	62.2%	68.6%	61.1%	43.4%	53.9%	59.0%	57.2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.3%	3.9%	4.7%	4.6%	5.5%	3.3%	2.9%	8.2%	10.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	72.5%	70.6%	69.0%	70.5%	70.7%	54.0%	57.7%	69.6%	73.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.2%	2.1%	2.4%	2.2%	2.6%	2.3%	2.6%	3.2%	3.9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	31.6%	35.0%	37.0%	35.3%	39.7%	35.6%	34.3%	35.3%	32.4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	7.9%	8.7%	9.2%	8.0%	11.3%	18.4%	19.0%	7.8%	11.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	80.3%	85.9%	81.5%	74.0%	79.6%	85.3%	70.4%	46.1%	41.1%

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.
