

# Reporte de calificación

---

**BANCO DE BOGOTÁ S.A.**  
Establecimiento bancario

**Comité Técnico:** 25 de septiembre de 2018  
**Acta número:** 1436

**Contactos:**  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
**Rafael Pineda Álvarez**  
[rafael.pineda@spglobal.com](mailto:rafael.pineda@spglobal.com)

# BANCO DE BOGOTÁ S.A.

## Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
Emisor	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
<b>Proceso de múltiples y sucesivas emisiones con cargo a un cupo global del Banco de Bogotá S.A. por \$1,5 billones</b>	<b>'AAA'</b>  <b>Bonos ordinarios: 'AAA'</b> <b>Bonos subordinados: 'AA+'</b>	<b>'BRC 1+'</b>
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP 82.028.444 Pasivo: COP 65.786.607 Patrimonio: COP 16.241.837 Utilidad neta: COP 1.063.893	Revisión periódica Oct./17: 'AAA', 'BRC 1+' Revisión periódica Nov./16: 'AAA', 'BRC 1+' Calificación inicial Dic./09: 'AAA', 'BRC 1+'	

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados del banco no consolidado.

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

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

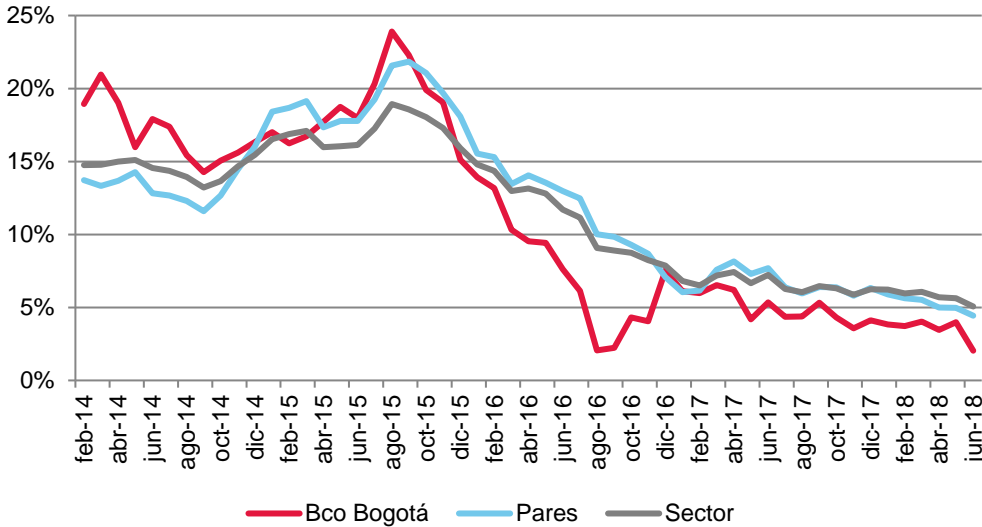
**Posición de negocio: El fuerte posicionamiento en la industria bancaria local y su amplia diversificación geográfica favorecen el perfil crediticio del Banco de Bogotá.**

El perfil crediticio del Banco de Bogotá se beneficia de su fuerte posición de negocio en el mercado bancario colombiano, como la tercera mayor entidad por el tamaño de su cartera con una participación de mercado que se ha mantenido relativamente estable; sin embargo, su cartera de créditos mantuvo una baja dinámica de crecimiento con una tasa de expansión anual promedio de 4% entre junio de 2017 y junio de 2018, lo cual resulta inferior a la de sus pares que se ubicaron en torno a 6%. El bajo crecimiento del banco es consecuente con las condiciones del entorno económico, caracterizadas por la baja demanda de crédito y la menor capacidad de pago de los deudores. Por otra parte, la postura conservadora que ha adoptado el banco en el otorgamiento de crédito en los segmentos de comercial y consumo, así como la agresiva competencia en tasas y plazos de colocación entre los establecimientos de crédito locales, ha llevado a que desde 2016 el crecimiento del Banco de Bogotá se ubique por debajo de lo observado en sus pares (ver Gráfico 1).

Para los siguientes 12 a 18 meses, esperamos que la recuperación gradual de la actividad económica y el bajo nivel de las tasas de interés favorezcan la demanda de crédito y, por lo tanto, el crecimiento de la cartera del Banco de Bogotá. Asimismo, la terminación del proceso electoral en Colombia contribuye a reducir la incertidumbre en el mercado, por lo cual se podrían acelerar las decisiones de inversión por parte de las empresas, elementos que también deberían traducirse en un mayor dinamismo en las colocaciones de crédito comercial. Por otra parte, la continuación de la estrategia del banco por aumentar su penetración en los productos de crédito de banca de personas, apalancada en el desarrollo de innovadores canales digitales, debería llevar a un mayor crecimiento de sus carteras de consumo e

hipotecario. Bajo este contexto, esperamos que el crecimiento de la cartera del banco se recupere levemente y se ubique en un rango entre 3,5% y 5% anual.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El menor crecimiento del Banco de Bogotá frente a la industria (entendido como bancos y compañías de financiamiento) ha llevado a que su participación de mercado – medida por el saldo de cartera bruta - presentara una disminución al ubicarse en 12,2% a junio de 2018 frente al 12,8% de junio de 2016. A pesar de esto, el Banco de Bogotá mantiene una robusta posición de negocio en la industria, particularmente por su fuerte posicionamiento en el segmento de crédito comercial, con una participación superior al 16%. En el segmento de crédito de consumo la disminución en la participación de mercado ha sido más pronunciada al pasar a 8,5% en junio de 2018 desde 8,8% en el mismo periodo de 2016. En lo que respecta al segmento hipotecario, el banco ha sostenido la senda ascendente en su participación la cual alcanzó 5,4% a junio de 2018 desde 4,6% en junio de 2016.

Nuestra evaluación de la posición de negocio del banco continúa siendo beneficiada por su amplia diversificación geográfica soportada en su operación en Centroamérica, pues consideramos que ha beneficiado la estabilidad de su posición de negocio ante las condiciones menos favorables de la economía colombiana. A junio de 2018, dicha operación representó el 52,5% de los ingresos del Banco de Bogotá consolidado frente al 41,9% de junio de 2015. El BAC International Bank Inc. (calificación crediticia en escala global en moneda extranjera de BB+/Estable/B de S&P Global Ratings) representa la mayor parte de la inversión del Banco de Bogotá en Centroamérica. En nuestra opinión, dicha entidad ha conservado una adecuada fortaleza financiera con una rentabilidad sobre el patrimonio superior a 15% y una solvencia superior a 13%.

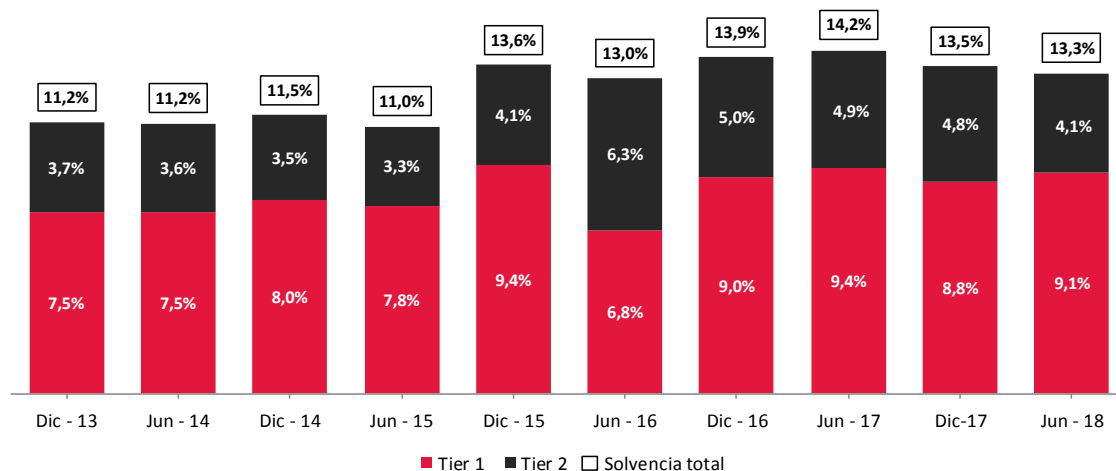
El Banco de Bogotá forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos del Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con un grupo de filiales que complementan su oferta de productos financieros, entre las que se encuentran Fiduciaria Bogotá ('AAA' en riesgo de

contraparte) y Banco de Bogotá Panamá ('AAA', 'BRC 1+'). Adicionalmente, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, el Banco de Bogotá mantiene el control del BAC International Bank Inc., entidad bancaria que sostiene una posición de liderazgo en los mercados de Costa Rica, Honduras, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

**Capital y solvencia: El Banco de Bogotá conserva una fortaleza patrimonial adecuada, con una solvencia consolidada total superior a 13%. La recuperación en el crecimiento de los activos podría llevar a que el indicador disminuya a niveles cercanos a 12,5% en 2019.**

Los indicadores de solvencia del Banco de Bogotá consolidado han mejorado progresivamente en los últimos cuatro años (ver Gráfico 2) gracias a la adecuada generación interna de capital, el apoyo de sus accionistas – reflejada en inyecciones de capital y una distribución de dividendos estable en torno a 50% - y el bajo crecimiento de los activos ponderadores por nivel de riesgo. Consideramos positivo el sostenimiento de un indicador de solvencia básica superior a 9%, pues dicho indicador incorpora los instrumentos de capital con mayor capacidad de absorción de pérdidas. Para los próximos 12 a 18 meses, es probable que la solvencia presente una leve tendencia descendente y se aproxime a 12,5% en la medida que observemos una recuperación en el ritmo de crecimiento de las colocaciones de crédito. A pesar de esto, consideramos que dicho nivel continuará otorgándole al banco una capacidad adecuada para enfrentar pérdidas no esperadas y apalancar su estrategia de crecimiento. Asimismo, tales niveles se encuentran en línea con los de sus pares con una operación significativa por fuera de Colombia. En próximas revisiones daremos seguimiento a la voluntad de los accionistas de mantener una distribución conservadora de dividendos a pesar del crecimiento limitado de las utilidades del banco en el último año.

**Gráfico 2**  
Solvencia consolidada



Fuente: Banco de Bogotá S.A.

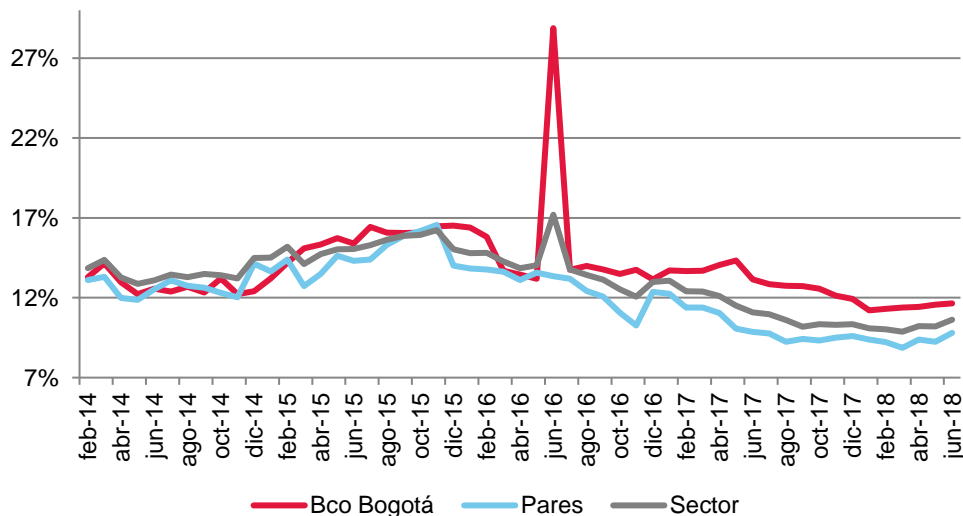
El Gráfico 2 muestra que los indicadores de solvencia básica y total del Banco de Bogotá consolidado han cumplido con suficiencia los mínimos regulatorios exigidos por el regulador, de 4,5% para la solvencia básica y 9% para la solvencia total. En el caso de los indicadores del banco individual, dicho margen es más amplio, con una solvencia total de 20,9% y básica de 14,5% a junio de 2018. Teniendo en cuenta el nuevo marco normativo de requerimientos capital en convergencia con Basilea III, el Banco de Bogotá ampliaría el margen de holgura frente a los mínimos regulatorios producto de la menor ponderación de los activos por riesgo. Esta variable compensaría la deducción de los activos intangibles en el patrimonio técnico, entre otros efectos.

Consideramos que el capital del Banco de Bogotá consolidado mantiene una calidad adecuada, como se refleja en la proporción de instrumentos de patrimonio básico sobre el patrimonio técnico que aumentó a 69% en junio de 2018 desde 66% en el mismo periodo de 2017, nivel que se compara favorablemente con 64% que reportaron sus pares. Lo anterior indica una menor dependencia en instrumentos de capital secundario con baja capacidad de absorción de pérdidas. Por otra parte, el portafolio de inversiones le otorga al banco una adecuada flexibilidad financiera para disponer de su capital. Nuestra opinión se deriva de la composición de dicho portafolio concentrado 85% en títulos de deuda del Gobierno Nacional, los cuales consideramos que tienen una adecuada liquidez en el mercado secundario y que el banco central admite para operaciones de liquidez pasivas. En lo que respecta a la exposición a riesgo de mercado, el Banco de Bogotá ha conservado un perfil conservador como se refleja en la relación del valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico de 2% promedio entre junio de 2017 y junio de 2018, mientras que en los pares fue de 4,1%.

**Rentabilidad: El Banco de Bogotá ha logrado sostener un mejor desempeño respecto de los pares bajo el contexto de un entorno económico retador. Es probable que en los próximos 12 a 18 meses amplíe la brecha favorable en la medida que aumente el dinamismo de las colocaciones de crédito y el margen de intermediación se beneficie por el eventual incremento de las tasas de interés.**

El Gráfico 4 muestra que el Banco de Bogotá ha logrado sostener indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio superiores a los de la industria y sus pares desde 2016. Este comportamiento es destacable teniendo en cuenta que el menor crecimiento de su cartera de créditos y que el margen de intermediación ha sido presionado por la disminución de las tasas de interés. La fortaleza en los resultados financieros del banco se deriva del mejor control de las pérdidas crediticias frente a sus pares, la adecuada eficiencia operativa, la capacidad de maniobrar su margen de intermediación ante un ambiente bajista en las tasas de interés y el aporte favorable por parte de los resultados de sus filiales, particularmente de la operación en Centroamérica.

**Gráfico 4**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses. Los datos fueron ajustados para reflejar el desempeño de la rentabilidad sin tener en cuenta el ingreso extraordinario que percibió el Banco de Bogotá en junio de 2016 por la pérdida de control de Corficolombiana.

Para los próximos 12 a 24 meses, esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio del Banco de Bogotá aumente y se aproxime a un rango entre 13% y 15%. Nuestra expectativa se fundamenta en la recuperación gradual del crecimiento de la cartera y el aumento que tendría el margen de intermediación por el cambio en la postura monetaria del banco central que se podría materializar hacia el segundo trimestre de 2019. Asimismo, el mayor enfoque en productos de crédito de consumo sería un elemento positivo para la evolución del ingreso neto de intereses. Por otra parte, las políticas conservadoras del banco en el otorgamiento de crédito comercial deberían traducirse en una menor presión del gasto de provisiones comparado frente a sus pares. En lo que respecta a los ingresos por el método de participación patrimonial, esperamos que el BAC International Bank Inc. mantenga la estabilidad que ha caracterizado sus indicadores de rentabilidad patrimonial. Además, no descartamos una eventual devaluación del peso colombiano que podría potenciar los ingresos provenientes de Centroamérica.

Consecuentes con el bajo crecimiento de la cartera y la disminución de las tasas de interés, los ingresos de intereses del Banco de Bogotá se redujeron 10,4% anual a junio de 2018, mientras que en los pares la contracción fue de 4%. A pesar de lo anterior, las medidas del banco para manejar su costo de fondeo y la baja dinámica de crecimiento de los depósitos controlaron el gasto de intereses, lo cual permitió que el ingreso neto de intereses aumentara 0,4% anual al mismo corte. Al incluir los gastos de provisiones netos de recuperaciones, el ingreso neto del banco presentó una contracción de 3,2% anual, lo cual contrasta con los pares que registraron un incremento de 3,6%. Los ingresos provenientes de las filiales, registrados a través del método de participación patrimonial y por dividendos, contribuyeron positivamente en el estado de resultados con un crecimiento de 11% anual. A su vez, los ingresos de comisiones por servicios transacciones se incrementaron 6,1% anual. La alta eficiencia en gastos operativos es un factor adicional que soporta el comportamiento favorable de la rentabilidad del Banco de Bogotá frente a sus pares.

Las utilidades netas del Banco de Bogotá disminuyeron 2% anual a junio de 2018. La rentabilidad sobre el patrimonio, calculada con utilidades acumuladas de los últimos doce meses, disminuyó a 11,7% en junio de 2018 desde 13,1% en el mismo periodo de 2017. Situación similar sucedió en la rentabilidad sobre el activo que bajó a 2,3% desde 2,6%. A pesar de esto, dichos indicadores son mejores que los de los pares, que registraron rentabilidades sobre el patrimonio y sobre el activo de 9,8% y 1,3%, respectivamente.

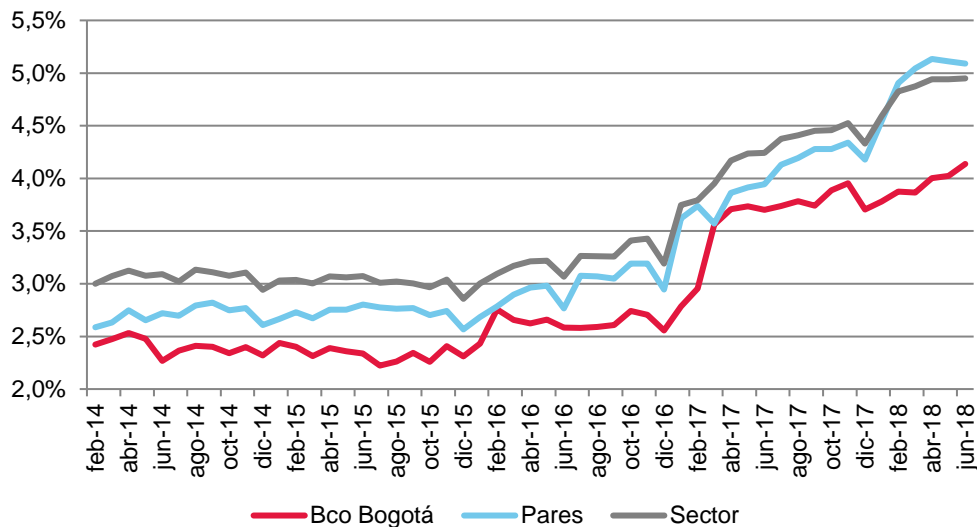
**Calidad del activo: Los indicadores de calidad de cartera del Banco de Bogotá han desmejorado en línea con el ciclo económico. No obstante, su postura conservadora en el otorgamiento le ha permitido conservar un mejor desempeño frente a sus pares, situación que esperamos se mantenga en adelante.**

De acuerdo con nuestra expectativa, el indicador de calidad de cartera vencida (ICV) del Banco de Bogotá continuó la tendencia alcista que se inició en 2016 y para el primer semestre de 2018 se ubicó por encima de 4%, que es el nivel más alto registrado en los últimos 15 años. A pesar de lo anterior, el Gráfico 4 muestra que el banco ha logrado una mejor contención del deterioro frente a lo observado en sus pares y la industria, particularmente por el mejor desempeño del ICV de su cartera comercial que pasó a 3,6% en junio de 2018 desde 3,2% en junio de 2017, mientras que en los pares estos valores fueron de 5,1% y 3,5%. En nuestra opinión, este comportamiento refleja las prácticas conservadoras del banco en la originación de créditos y sus adecuados procesos de cobranzas. En adelante, esperamos que el ICV de la cartera comercial del Banco de Bogotá presente una mejor estabilidad en la medida que las condiciones del entorno económico en Colombia se tornan más favorables, con lo cual esperamos que el banco conserve la brecha positiva que lo ha caracterizado frente a los pares.

En lo que respecta al crédito de consumo, el ICV del Banco de Bogotá continuó la tendencia de deterioro

al ubicarse en 6,6% a junio de 2018 desde 5,9% en junio de 2017, lo cual implica un mayor deterioro frente a los pares cuyo indicador pasó a 6,1% desde 5,9% en el mismo periodo. Si bien el indicador de calidad de este segmento podría mejorar temporalmente por un mayor nivel de crecimiento, es probable que se mantenga en torno a 6%. Por lo anterior, daremos seguimiento a la capacidad del banco para mantener la calidad del segmento de consumo dentro del comportamiento tradicional de la industria. Esta situación cobra relevancia dado que es uno de los segmentos de mayor importancia en su estrategia de crecimiento de largo plazo. En lo que respecta a la cartera hipotecaria, el banco se ha caracterizado por mantener una mejor calidad que sus pares con un ICV de 2,1% a junio de 2018 frente al 3,4% de los pares, situación que esperamos permanezca en el futuro.

**Gráfico 4**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



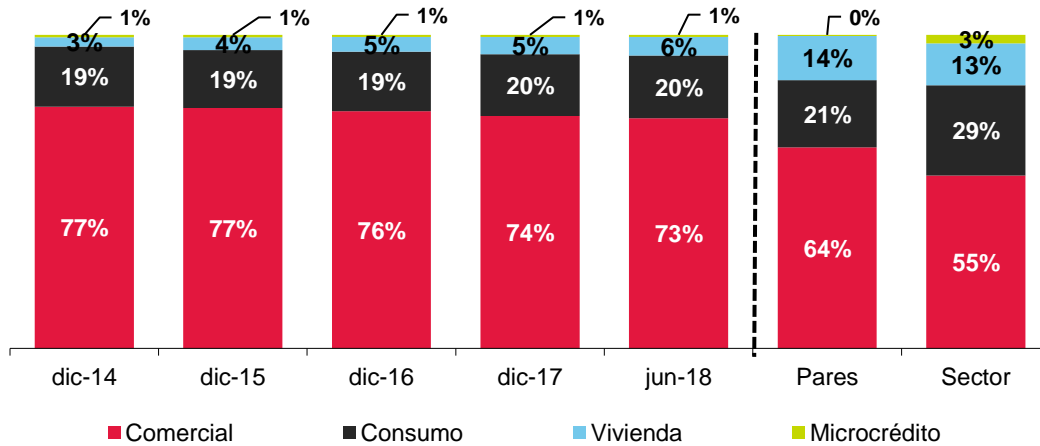
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S.A. SCV

La cartera comercial es la de mayor peso para el Banco de Bogotá con 73% del total a junio de 2018, aunque ha disminuido gradualmente desde 77% en 2014 (ver Gráfico 5). De acuerdo con la clasificación del Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes del segmento corporativo representaron 42% del total de la cartera comercial del Banco de Bogotá a junio de 2018, superior al 33% de la industria. Por su parte, las pequeñas y medianas empresas representaron 17% frente a 20% del sector. Para el Banco de Bogotá se destaca la participación de créditos en moneda extranjera cuya participación fue de 14,5% frente al 10% de la industria. En general, la distribución de la cartera comercial por tipo de clientes del banco se mantuvo estable frente a nuestra anterior revisión. De forma similar, la distribución de la cartera comercial por sectores económicos no presentó cambios materiales. El sector de inversionistas (*holding*) se mantiene como el de mayor peso con 11%, le siguen carbón e hidrocarburos y productos alimenticios con cerca de 8% cada uno. La composición de la cartera de consumo se mantuvo estable con el producto de libranzas como el de mayor relevancia con 32% a junio de 2018, seguido por tarjetas de crédito y productos de libre inversión con 24% y 20%, respectivamente.

El indicador de cobertura de cartera por vencimiento del Banco de Bogotá se recuperó durante el último año al aumentar a 124,2% en junio de 2018 desde 106,2% en junio de 2017, con lo cual cerró la brecha desfavorable frente a los pares para quienes el indicador disminuyó a 124,9% desde 135,2% en el mismo periodo. Este comportamiento resulta favorable para nuestra evaluación de la calidad de los activos del

banco teniendo en cuenta que en nuestra pasada revisión fue una de las principales debilidades que identificamos para su perfil crediticio.

**Gráfico 5**  
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

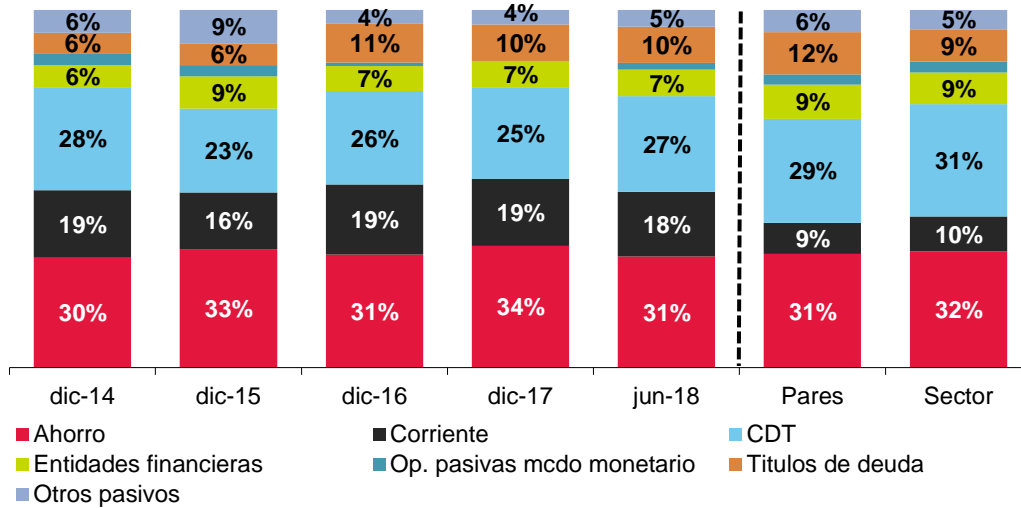
**Fondeo y liquidez: Los depósitos del Banco de Bogotá mantienen una alta participación de inversionistas mayoristas, aunque su estabilidad ha sido adecuada a través del tiempo. La posición de activos líquidos le permite atender con suficiencia los requerimientos de liquidez bajo escenarios de estrés para la operación local.**

La estructura de fondeo del Banco de Bogotá se ha mantenido estable en los últimos años con los depósitos como su principal pasivo. Acorde con su direccionamiento hacia atender las necesidades financieras de clientes institucionales y corporativos, los depósitos del banco se han caracterizado por presentar una alta dependencia en inversionistas mayoristas. En nuestra opinión, dicha característica podría conducir a que, ante un escenario de incremento en la aversión al riesgo entre los inversionistas, sus fuentes de fondeo presentarían mayor volatilidad respecto de entidades con una mayor participación de inversionistas minoristas. A pesar de lo anterior, los depósitos del banco han mostrado una alta estabilidad gracias a la fuerte franquicia del banco en Colombia y las relaciones de largo plazo que ha establecido con sus principales depositantes. Por otra parte, consideramos que el banco cuenta con una fuerte posición de activos líquidos que le permite cubrir con suficiencia eventuales retiros de sus principales depositantes y cubrir las necesidades de crecimiento ante un mayor dinamismo en las colocaciones de crédito.

Los clientes corporativos, institucionales y oficiales son los más representativos en los depósitos del Banco de Bogotá al participar con cerca del 85% del total. Consecuente con lo anterior, entre junio de 2017 y junio de 2018, el nivel de concentración en los 25 mayores depositantes se ha mantenido en niveles superiores a 40% en las cuentas de ahorro y los certificados de depósito a término (CDTs), los cuales consideramos relativamente altos en comparación con otras entidades similares. En el caso de las cuentas corrientes, dicha concentración ha estado en torno a 20%. A pesar de lo anterior, observamos que los depósitos a la vista han mantenido una adecuada estabilidad en tiempo con porciones estables superiores al 85%. Asimismo, los CDT han presentado un índice de renovación promedio de 50%, además sus vencimientos se encuentran concentrados en más de 60% en plazos superiores a un año.



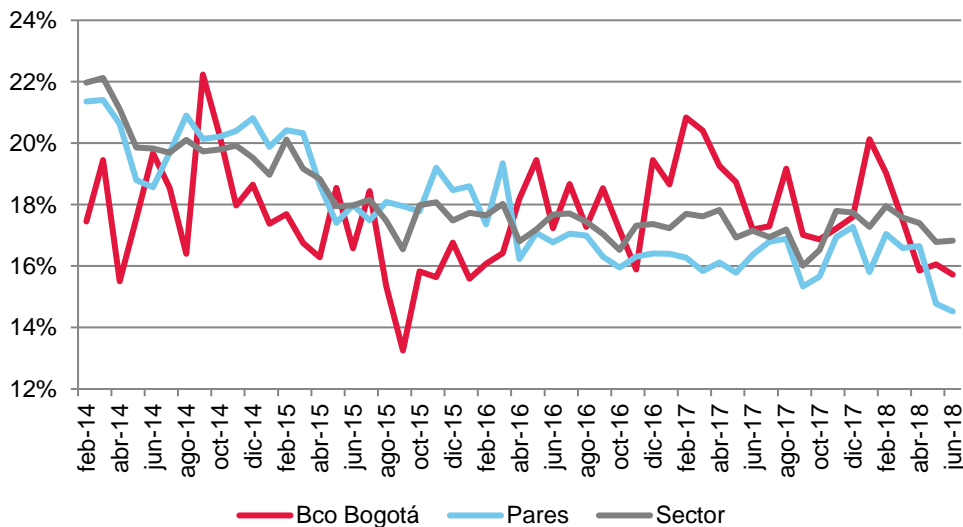
**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos del Banco de Bogotá fue de 17,4% promedio entre junio de 2017 y junio de 2018, lo cual se compara favorablemente con el 16,2% que registraron los pares y es similar al agregado de la industria (ver Gráfico 7). Por otra parte, la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) fue de 3,2 veces (x) promedio en el mismo periodo, similar a lo observado en nuestra anterior revisión. Dichos niveles muestran que el banco tiene una fuerte capacidad para cubrir sus requerimientos pasivos bajo un escenario de estrés.

**Gráfico 7**  
Activos líquidos / depósitos



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

**Administración de riesgos y mecanismos de control: El Banco de Bogotá tiene una infraestructura adecuada para el control de riesgos financieros y no financieros. Para esto cuenta con un sistema para su gestión integral que busca identificarlos oportunamente y establecer así los mecanismos de administración adecuados.**

Los principios y reglas para el manejo del riesgo de crédito en el Banco de Bogotá se encuentran consignados en el manual de crédito, concebido tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo crediticio siguen los principales instructivos impartidos por el Comité de Riesgos de Crédito y Tesorería.

El Sistema de Administración de Riesgos de Mercado permite al banco identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentra expuesto, en función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones. La alta dirección y Junta Directiva participan en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y mediante la participación en diversos comités a través de los cuales realizan el seguimiento a las diferentes variables de mercado.

El banco gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios básicos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL). Como parte del análisis de riesgo de liquidez, el banco mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos, entre otros factores.

En el Manual de Riesgo Operativo se encuentran las políticas, normas y procedimientos para la gestión del riesgo operativo. También se cuenta con el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que busca permitir que los servicios y procesos del banco tengan continuidad en caso de no disponibilidad de los recursos básicos. El banco lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo, suministrados por los Gestores de Riesgo y con el registro en las cuentas del gasto asignadas para el correcto seguimiento contable.

**Tecnología: La infraestructura tecnológica del Banco de Bogotá permite un funcionamiento continuo de su operación, así como niveles adecuados de servicio a sus clientes. El banco cuenta con planes de contingencia que se evalúan periódicamente y que permitirían la continuidad de las operaciones ante un evento catastrófico.**

El Banco de Bogotá ha mantenido como prioridad estratégica el desarrollo continuo de su infraestructura tecnológica, con el objetivo de mejorar continuamente el servicio al cliente y soportar el desarrollo de su negocio. En los últimos años los desarrollos tecnológicos del banco han tenido un énfasis particular en mejorar los canales digitales móviles con altos estándares de seguridad. La constante innovación y la transformación digital constituyen pilares estratégicos para mantener el crecimiento del negocio y disminuir los costos transaccionales.

El Banco de Bogotá cuenta con un modelo de gestión de la continuidad de negocio, elaborado por el área de Continuidad del Negocio, que complementa el sistema de gestión y autocontrol que definieron la Dirección de Operaciones y Procesos y la Dirección Nacional de Sistemas, que junto con la Gerencia de Riesgo Operativo (SARO), garantizan la sostenibilidad del modelo operativo y de continuidad del negocio.

**Contingencias:** De acuerdo con información del Banco de Bogotá, a junio de 2018 presentaba procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es menor a 1,5% del patrimonio de la entidad. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

## II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- La estabilidad en la posición de mercado en Colombia y Centroamérica.
- El mantenimiento de mejores indicadores de calidad de cartera que los de los pares.
- La sostenibilidad en la brecha positiva de los indicadores de rentabilidad.

### 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:

- El aumento en la concentración de las fuentes de fondeo con mayor participación de inversionistas institucionales.
- Los eventos no esperados que afecten la estabilidad del pasivo y disminuyan la posición de liquidez del banco por debajo de su nivel histórico.

## III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

### PROCESO DE MÚLTIPLES Y SUCESIVAS EMISIONES CON CARGO A UN CUPO GLOBAL DEL BANCO DE BOGOTÁ S.A. POR \$1,5 BILLONES

#### CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor	Banco de Bogotá S.A.
Monto calificado	COP1,5 billones
Monto en circulación	COP126.682 millones
Series en circulación	Bonos Subordinados: AS1, AS4, BS1 y BS4
Fecha de colocación	23 de febrero de 2010
Plazos	Las series AS4 y BS4: diez (10) años, contados a partir de la fecha de emisión.
Rendimiento	Serie AS4: IPC +5,45%. Serie BS4: UVR + 5,45%.
Periodicidad de intereses	Series AS4, y BS4: Año Vencido (AV).
Pago de capital	Al vencimiento
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A.
Representante de los tenedores	Helm Fiduciaria S.A.
Agente estructurador	Banco de Bogotá S.A.
Agentes colocadores	Casa de Bolsa S.A.
Garantía	Capacidad de pago del emisor.

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' de los bonos ordinarios y de 'AA+' de los bonos subordinados del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S.A. por COP1,5 billones.

La calificación del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S.A. se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' del Banco de Bogotá S.A. Este proceso contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S.A. aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del proceso, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y mencionadas en el presente documento de calificación.

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

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

*En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)*

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

*La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años.*

## IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones										
BANCO DE BOGOTÁ										
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % dic-16 / dic-17	Variación % jun-17 / jun-18	Variación % Pares 17 / jun-18	Variación % Sector 17 / jun-18	
<b>Activos</b>										
Disponible	5.927.884	7.093.669	6.195.228	6.276.667	5.121.785	-12,7%	-18,4%	-24,6%	-12,7%	
Posiciones activas del mercado monetario	337.975	67.257	1.568.381	965.188	602.408	223,9%	-37,6%	-9,0%	-4,0%	
Inversiones	20.053.022	19.882.324	21.029.599	20.873.871	22.135.572	5,8%	6,0%	6,8%	8,9%	
Valor Razonable	498.617	460.848	566.901	650.714	640.489	23,0%	-1,6%	-29,7%	3,7%	
Instrumentos de deuda	498.360	460.573	541.724	650.321	617.469	17,6%	-5,1%	-29,8%	1,4%	
Instrumentos de patrimonio	258	275	25.177	394	23.020	9071,0%	5744,3%	-8,3%	158,8%	
Valor Razonable con cambios en ORI	1.162.650	2.269.072	2.649.177	1.963.595	2.300.739	16,8%	17,2%	156,5%	70,6%	
Instrumentos de deuda	1.137.010	2.112.166	2.476.802	1.794.175	2.130.414	17,3%	18,7%	221,3%	85,2%	
Instrumentos de patrimonio	25.641	156.905	172.375	169.420	170.325	9,9%	0,5%	8,3%	7,8%	
Costo amortizado	1.126.973	1.242.014	1.380.755	1.345.360	1.406.875	11,2%	4,6%	18,1%	5,9%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	14.709.745	14.809.503	16.019.187	15.602.375	16.147.039	8,2%	3,5%	5,5%	4,6%	
A variación patrimonial	23.644	15.195	15.142	15.195	15.142	-0,3%	-0,3%	12,6%	2,9%	
Entregadas en operaciones	2.084.740	734.559	195.156	930.310	1.369.206	-73,4%	47,2%	6,3%	2,9%	
Mercado monetario	2.022.768	634.826	119.005	845.436	1.283.508	-81,3%	51,8%	5,4%	2,4%	
Derivados	61.972	99.733	76.152	84.874	85.699	-23,6%	1,0%	18,1%	7,3%	
Derivados	466.457	370.075	231.101	383.518	287.357	-37,6%	-25,1%	-26,8%	-21,9%	
Negociación	435.810	253.039	180.994	331.358	217.444	-28,5%	-34,4%	-26,4%	-22,4%	
Cobertura	30.647	117.037	50.107	52.160	69.912	-57,2%	34,0%	-58,7%	-2,7%	
Otros	1.470	1.909	1.597	1.916	1.067	-16,3%	-44,3%	-29,8%	-20,2%	
Deterioro	21.275	20.852	29.418	19.113	32.343	41,1%	69,2%	36,6%	41,9%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	46.324.280	49.731.532	51.157.772	50.668.755	51.053.507	2,9%	0,8%	3,3%	4,1%	
Comercial	36.702.537	38.957.651	39.767.925	39.627.382	39.513.083	2,1%	-0,3%	2,1%	1,8%	
Consumo	8.869.559	9.745.713	10.555.682	10.120.341	10.758.218	8,3%	6,3%	6,0%	8,4%	
Vivienda	1.941.502	2.418.250	2.916.311	2.625.120	3.165.507	20,6%	20,6%	14,0%	12,6%	
Microcrédito	364.269	366.143	373.369	370.728	381.527	2,0%	2,9%	-9,2%	5,4%	
Deterioro	1.234.780	1.402.854	2.078.768	1.693.529	2.389.259	48,2%	41,1%	27,5%	26,1%	
Deterioro componente contraccíclico	318.807	353.371	376.747	381.287	375.569	6,6%	-1,5%	6,9%	5,7%	
Otros activos	4.034.332	3.374.931	3.374.075	3.556.043	3.115.173	0,0%	-12,4%	0,5%	-0,4%	
Bienes recibidos en pago	25.383	108.687	20.375	97.972	16.267	-81,3%	-83,4%	-19,0%	-7,9%	
Bienes resituídos de contratos de leasing	987	27.572	2.964	26.531	20.729	-89,2%	-21,9%	25,5%	24,1%	
Otros	4.007.961	3.238.671	3.350.736	3.431.540	3.078.176	3,5%	-10,3%	0,5%	-0,5%	
<b>Total Activo</b>	<b>76.677.492</b>	<b>80.149.713</b>	<b>83.325.055</b>	<b>82.340.524</b>	<b>82.028.444</b>	<b>4,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,2%</b>	
<b>Pasivos</b>										
Depósitos	45.102.915	49.705.805	52.350.621	50.738.039	50.048.348	5,3%	-1,4%	1,9%	4,1%	
Ahorro	20.501.132	20.108.158	22.512.200	19.660.277	20.265.493	12,0%	3,1%	1,5%	3,7%	
Corriente	9.765.781	12.490.502	12.407.415	11.229.883	11.775.199	-0,7%	4,9%	3,0%	2,8%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	14.509.968	16.603.801	16.956.783	19.524.016	17.453.327	2,1%	-10,6%	1,7%	4,4%	
Otros	326.034	503.344	474.222	323.863	554.330	-5,8%	71,2%	12,5%	13,5%	
Créditos de otras entidades financieras	5.555.899	4.475.647	4.766.518	6.449.614	4.863.545	6,5%	-24,6%	5,8%	1,5%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	1.412.662	1.536.080	1.645.737	1.571.198	1.672.602	7,1%	6,5%	-1,4%	2,8%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	2.907	-	-	10,3%	5,4%	
Créditos entidades extranjeras	4.143.236	2.939.568	3.120.781	4.878.416	3.188.036	6,2%	-34,7%	10,5%	-0,3%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	1.949.706	601.590	64.517	803.856	1.223.176	-89,3%	52,2%	6,4%	-1,1%	
Simultaneas	1.949.706	601.590	64.517	803.856	1.223.176	-89,3%	52,2%	17,7%	-5,9%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-32,7%	8,3%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	3.760.906	6.904.954	6.712.614	5.023.453	6.594.443	-2,8%	31,3%	-6,2%	-0,7%	
Otros Pasivos	5.755.180	2.473.940	2.707.928	3.270.362	3.057.094	9,5%	-6,5%	-3,3%	-1,0%	
<b>Total Pasivo</b>	<b>62.124.606</b>	<b>64.161.937</b>	<b>66.602.198</b>	<b>66.285.324</b>	<b>65.786.607</b>	<b>3,8%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,0%</b>	
<b>Patrimonio</b>										
Capital Social	3.313	3.313	3.313	3.313	3.313	0,0%	0,0%	0,0%	11,5%	
Reservas y fondos de destinación específica	5.218.668	8.758.741	8.634.873	8.630.771	9.485.399	-1,4%	9,9%	13,1%	8,8%	
Reserva legal	4.544.378	8.157.030	8.443.926	8.443.926	9.024.885	3,5%	6,8%	15,4%	10,8%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva ocasional	674.290	601.710	190.947	186.845	460.513	-68,3%	146,5%	-29,6%	-25,5%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Superávit o déficit	8.321.957	6.227.964	6.160.777	6.334.995	5.688.671	-1,1%	-10,2%	-0,5%	-0,8%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	2.876.799	852.182	869.581	978.413	786.736	2,0%	-19,6%	-2,6%	-9,5%	
Prima en colocación de acciones	5.721.621	5.721.621	5.721.621	5.721.621	5.721.621	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%	
Ganancias o pérdidas	1.008.948	997.758	1.923.895	1.086.121	1.064.454	92,8%	-2,0%	-9,6%	-0,6%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	6.192	-	-	561	-100,0%	-	-52,7%	-27,4%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	118,5%	87,9%	
Ganancia del ejercicio	1.008.948	991.566	1.923.895	1.086.121	1.063.893	94,0%	-2,0%	6,2%	8,5%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-72,6%	-22,5%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	44,0%	
Otros	-	-	0	-	-	-	-	-100,0%	-100,1%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>14.552.886</b>	<b>15.987.776</b>	<b>16.722.858</b>	<b>16.055.200</b>	<b>16.241.837</b>	<b>4,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,9%</b>	

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % dic-16 / dic-17	Variación % jun-17 / jun-18	Variación % Pares 17 / jun-18	Variación % Sector 17 / jun-18
Cartera comercial	2.571.017	3.623.532	3.551.621	1.882.360	1.528.131	-2,0%	-18,8%	-12,7%	-14,1%
Cartera consumo	1.367.257	1.558.931	1.799.332	886.621	914.016	15,4%	3,1%	6,0%	6,2%
Cartera vivienda	153.167	205.027	261.040	123.741	144.069	27,3%	16,4%	11,4%	9,6%
Cartera microcrédito	102.944	105.263	104.379	52.161	52.881	-0,8%	1,4%	-16,1%	1,9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	4.194.386	5.492.752	5.716.372	2.944.884	2.639.098	4,1%	-10,4%	-4,0%	-2,9%
Depósitos	1.346.689	2.163.494	2.065.528	1.118.165	811.488	-4,5%	-27,4%	-20,3%	-20,0%
Otros	375.240	615.364	575.978	285.275	280.731	-6,4%	-1,6%	-9,1%	-9,1%
Gasto de intereses	1.721.929	2.778.858	2.641.506	1.403.441	1.092.220	-4,9%	-22,2%	-16,8%	-17,1%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>2.472.456</b>	<b>2.713.894</b>	<b>3.074.865</b>	<b>1.541.443</b>	<b>1.546.878</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,7%</b>	<b>9,9%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	1.404.045	1.645.999	1.902.433	929.598	1.055.105	15,6%	13,5%	31,0%	23,1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	256.947	261.725	222.938	146.251	139.091	-14,8%	-4,9%	2,6%	2,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	822.785	901.821	770.689	444.572	530.694	-14,5%	19,4%	29,5%	23,9%
Otras recuperaciones	44.686	43.713	4.160	2.447	199	-90,5%	-91,9%	28,0%	28,0%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>1.678.935</b>	<b>1.751.705</b>	<b>1.724.343</b>	<b>912.614</b>	<b>883.575</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>3,6%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	10.591.606	10.748.126	8.063.881	4.331.124	2.379.580	-25,0%	-45,1%	28,9%	13,8%
Ingresos por venta de inversiones	17.523	85.250	45.902	16.123	23.740	-46,2%	47,2%	6,9%	-10,4%
Ingresos de inversiones	10.609.129	10.833.376	8.109.783	4.347.247	2.403.320	-25,1%	-44,7%	28,8%	13,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	10.240.648	10.245.624	7.556.200	4.022.369	2.198.067	-26,2%	-45,4%	33,3%	17,7%
Pérdidas por venta de inversiones	22.776	24.268	27.626	16.185	9.152	13,8%	-43,5%	-32,1%	-18,5%
Pérdidas de inversiones	10.263.424	10.269.891	7.583.826	4.038.554	2.207.218	-26,2%	-45,3%	33,0%	17,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	1.287.363	1.374.712	1.478.590	751.713	824.567	7,6%	9,7%	23,7%	16,7%
Dividendos y participaciones	216.732	1.522	3.601	3.549	13.294	136,6%	274,6%	107,5%	95,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>1.849.800</b>	<b>1.939.719</b>	<b>2.008.148</b>	<b>1.063.954</b>	<b>1.033.963</b>	<b>3,5%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,0%</b>
Ingresos por cambios	1.590.695	1.422.357	1.093.562	630.898	1.272.076	-23,1%	101,6%	-22,2%	-17,3%
Gastos por cambios	1.388.589	1.397.502	1.098.063	681.490	1.201.348	-21,4%	76,3%	-21,6%	-16,4%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>202.105</b>	<b>24.855</b>	<b>(4.501)</b>	<b>(50.592)</b>	<b>70.728</b>	<b>-118,1%</b>	<b>-239,8%</b>	<b>-38,6%</b>	<b>-33,5%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	801.335	865.092	926.951	447.268	474.504	7,2%	6,1%	16,5%	9,9%
Otros ingresos - gastos	(332.667)	1.794.294	(625.999)	(334.973)	(307.734)	-134,9%	-8,1%	-56,8%	0,0%
<b>Total ingresos</b>	<b>4.199.508</b>	<b>6.375.665</b>	<b>4.028.942</b>	<b>2.038.271</b>	<b>2.155.036</b>	<b>-36,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>2,8%</b>
Costos de personal	673.691	742.694	909.236	420.557	463.212	22,4%	10,1%	1,9%	5,9%
Costos administrativos	485.590	527.480	569.264	270.839	301.110	7,9%	11,2%	10,4%	10,5%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>1.159.282</b>	<b>1.270.174</b>	<b>1.478.500</b>	<b>691.397</b>	<b>764.323</b>	<b>16,4%</b>	<b>10,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,7%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	7.879	4.823	4.332	2.875	7.139	-10,2%	148,4%	66,9%	53,2%
Otros gastos riesgo operativo	14.854	13.812	16.787	8.198	6.757	21,5%	-17,6%	-25,3%	-13,2%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>22.734</b>	<b>18.635</b>	<b>21.119</b>	<b>11.072</b>	<b>13.896</b>	<b>13,3%</b>	<b>25,5%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>4,4%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	111.596	123.102	136.294	67.810	69.653	10,7%	2,7%	11,9%	8,7%
<b>Total gastos</b>	<b>1.293.611</b>	<b>1.411.911</b>	<b>1.635.913</b>	<b>770.279</b>	<b>847.872</b>	<b>15,9%</b>	<b>10,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,7%</b>
Impuestos de renta y complementarios	416.239	474.476	206.008	52.578	131.130	-56,6%	149,4%	-57,7%	-31,1%
Otros impuestos y tasas	199.033	216.659	263.127	129.294	112.141	21,4%	-13,3%	-7,8%	-6,0%
<b>Total impuestos</b>	<b>615.272</b>	<b>691.135</b>	<b>469.134</b>	<b>181.871</b>	<b>243.271</b>	<b>-32,1%</b>	<b>33,8%</b>	<b>-38,4%</b>	<b>-20,7%</b>
<b>Canancias o pérdidas</b>	<b>2.290.625</b>	<b>4.272.619</b>	<b>1.923.895</b>	<b>1.086.121</b>	<b>1.063.893</b>	<b>-55,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,3%</b>

INDICADORES							PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	
<b>Rentabilidad</b>										
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	16,5%	27,1%	11,9%	13,1%	11,7%	9,9%	9,8%	11,1%	10,6%	
ROA (Retorno sobre Activos)	3,1%	5,4%	2,3%	2,6%	2,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%	
Ingreso de intereses neto / Ingresos	58,9%	42,6%	76,3%	75,6%	71,8%	88,3%	98,0%	88,2%	94,3%	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,2%	5,3%	5,7%	2,9%	2,9%	3,0%	3,1%	3,2%	3,3%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,2%	3,4%	4,6%	3,9%	5,1%	5,3%	6,4%	5,3%	6,2%	
Rendimiento de la cartera	9,0%	11,0%	10,9%	11,4%	10,1%	12,6%	11,8%	13,4%	12,6%	
Rendimiento de las inversiones	7,5%	7,2%	7,1%	7,1%	7,0%	5,3%	5,1%	5,5%	5,3%	
Costo del pasivo	2,9%	4,4%	4,0%	4,5%	3,5%	4,9%	4,0%	5,0%	4,0%	
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	27,6%	19,9%	36,7%	33,9%	35,5%	52,3%	56,7%	52,1%	54,5%	
<b>Capital</b>										
Relación de Solvencia Básica	14,2%	13,6%	13,8%	14,0%	14,5%	9,7%	9,8%	10,5%	10,7%	
Relación de Solvencia Total	20,7%	20,9%	21,3%	21,3%	20,9%	15,7%	15,4%	16,1%	15,7%	
Patrimonio / Activo	19,0%	19,9%	20,1%	19,5%	19,8%	12,7%	13,1%	12,8%	13,0%	
Quebranto Patrimonial	439291,9%	482605,3%	504794,4%	484640,6%	490274,4%	3771,7%	3967,0%	1771,1%	1666,8%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125,4%	120,6%	119,3%	120,6%	119,3%	110,9%	109,2%	110,4%	109,2%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	37,0%	32,4%	37,1%	34,8%	37,8%	56,3%	60,7%	54,5%	57,4%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2,1%	1,9%	2,0%	1,4%	2,4%	3,2%	4,9%	2,9%	4,2%	
<b>Liquidez</b>										
Activos Líquidos / Total Activos	9,9%	12,1%	11,1%	10,6%	9,6%	9,9%	8,8%	11,0%	10,9%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	16,8%	19,4%	17,6%	17,2%	15,7%	16,4%	14,5%	17,1%	16,8%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	106,2%	103,6%	102,4%	104,0%	107,5%	123,6%	126,6%	112,4%	113,4%	
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	48,7%	50,8%	52,4%	46,6%	48,7%	39,8%	40,1%	41,2%	41,4%	
Bonos / Total Pasivo	6,1%	10,8%	10,1%	7,6%	10,0%	12,6%	11,7%	9,2%	8,9%	
CDT's / Total pasivo	23,4%	25,9%	25,5%	29,5%	26,5%	28,6%	28,8%	30,3%	30,7%	
Redescuento / Total pasivo	2,3%	2,4%	2,5%	2,4%	2,5%	3,5%	3,5%	4,0%	4,0%	
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%	
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	6,7%	4,6%	4,7%	7,4%	4,8%	5,5%	6,0%	4,4%	4,2%	
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3,1%	0,9%	0,1%	1,2%	1,9%	2,7%	2,8%	3,0%	2,9%	
Distribución de CDTs por plazo										
Emitidos menor de seis meses	36,0%	28,0%	22,0%	27,1%	23,8%	14,7%	15,2%	16,4%	16,0%	
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	8,7%	9,4%	9,1%	11,3%	16,1%	18,1%	19,0%	19,3%	20,0%	
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	6,3%	21,7%	13,5%	13,7%	13,9%	13,4%	15,2%	15,1%	16,2%	
Emitidos igual o superior a 18 meses	49,0%	40,9%	55,4%	47,8%	46,1%	53,8%	50,6%	49,3%	47,7%	
				61,5%	60,1%				64,0%	
<b>Calidad del activo</b>										
<b>Por vencimiento</b>										
Calidad de Cartera y Leasing	2,3%	2,6%	3,7%	3,7%	4,1%	3,9%	5,1%	4,2%	4,9%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	140,5%	133,5%	123,6%	106,2%	124,2%	135,2%	124,9%	124,6%	125,0%	
Indicador de cartera vencida con castigos	6,1%	6,8%	8,6%	8,2%	9,4%	7,5%	9,3%	8,5%	9,6%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,7%	1,9%	3,2%	3,2%	3,6%	3,5%	5,1%	3,6%	4,7%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	157,9%	143,4%	125,3%	103,2%	128,6%	142,2%	123,0%	129,0%	121,9%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,8%	4,9%	5,8%	5,9%	6,6%	5,9%	6,1%	5,9%	5,9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	116,9%	121,5%	123,0%	112,0%	118,9%	127,5%	135,5%	124,2%	137,3%	
Calidad de Cartera Vivienda	1,1%	1,6%	1,9%	1,6%	2,1%	2,7%	3,4%	2,6%	3,1%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	193,1%	144,8%	122,1%	142,5%	110,9%	123,0%	111,8%	120,3%	111,5%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	9,6%	12,0%	12,4%	13,0%	12,1%	15,0%	13,9%	7,8%	7,8%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	82,2%	82,2%	87,9%	83,5%	89,8%	97,3%	91,6%	92,6%	90,8%	
<b>Por clasificación de riesgo</b>										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,2%	7,4%	9,4%	9,9%	10,1%	9,8%	11,3%	9,5%	10,4%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	25,6%	22,9%	30,2%	22,3%	34,0%	34,1%	39,1%	33,2%	39,2%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,0%	4,6%	7,0%	5,2%	7,6%	5,7%	7,6%	5,7%	7,2%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	37,7%	34,9%	39,7%	39,6%	44,2%	54,3%	55,4%	51,6%	54,3%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,9%	4,7%	7,5%	5,2%	8,1%	5,9%	8,5%	6,0%	8,2%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	309,6%	341,1%	289,1%	290,0%	255,4%	193,1%	189,7%	211,7%	200,2%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,1%	5,1%	6,2%	6,0%	7,1%	6,6%	7,4%	6,3%	6,9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	52,9%	52,2%	61,4%	55,1%	64,9%	61,4%	66,7%	61,6%	67,7%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,7%	0,9%	1,5%	1,2%	1,7%	2,7%	3,7%	2,4%	3,4%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	19,8%	28,8%	22,9%	27,6%	21,5%	48,8%	47,2%	38,4%	37,8%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	7,7%	10,5%	11,0%	11,2%	11,2%	13,0%	12,5%	8,4%	8,8%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	76,9%	75,4%	81,0%	79,4%	79,7%	92,8%	87,0%	57,9%	55,1%	

## V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://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.