

Reporte de calificación

BANCO DE BOGOTÁ S.A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Diego Eichmann Botero
diego.botero@spglobal.com

BANCO DE BOGOTÁ S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

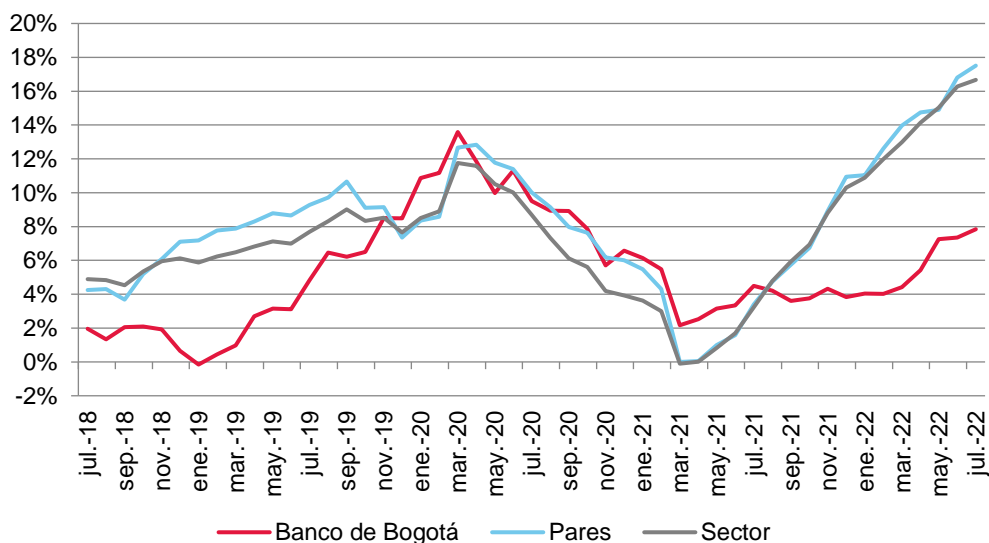
BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco de Bogotá S.A. También confirmó las calificaciones de AAA de los bonos ordinarios y de AA de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles y Bonos Subordinados del Banco de Bogotá S.A. con un cupo global por hasta \$5 billones de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: El Banco de Bogotá mantiene una robusta posición de negocio en el sistema financiero colombiano, si bien su participación de mercado ha presentado una tendencia descendente.

El Banco de Bogotá mantiene una fuerte posición de negocio como el tercer establecimiento de crédito de mayor tamaño en Colombia por saldo total de cartera bruta, aunque durante el último año prolongó la tendencia descendente en su participación de mercado. En este sentido, la cuota de mercado del banco frente al total de establecimientos de crédito fue de 11.2% a junio de 2022, inferior al promedio de 12.3% entre 2016 y 2021. En el último año, el crecimiento anual de la cartera del banco en los segmentos de crédito comercial y consumo fue de 3.8% y 12%, respectivamente. Si bien esto implica un incremento frente a 2021, resulta muy inferior al agregado del sistema donde el crédito comercial aumentó 12.7%, mientras que en consumo fue de 22.7%. Por otra parte, el crédito hipotecario continúa siendo uno de los productos más dinámicos del Banco de Bogotá y donde sostiene una tendencia ascendente en su participación de mercado; su crecimiento fue de 27% a junio de 2022 frente 16% del sector.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Ante la intensa competencia por deudores corporativos, el Banco de Bogotá ha implementado una estrategia de profundizar el otorgamiento de crédito hacia pequeñas y medianas empresas, así como al sector constructor. Dada la mayor sensibilidad de estos segmentos a cambios en las condiciones económicas, el crecimiento del banco ha presentado un menor desempeño frente a sus pares que han crecido a dos dígitos en clientes corporativos. En lo que respecta a los productos de crédito de la banca de personas, a pesar de que el crecimiento del banco ha sido de doble dígito en el último año, está muy por debajo de sus pares que registraron 28% a junio de 2022. La disparidad está relacionada con la fuerte competencia en libranzas (producto que representa 40% del total de consumo del Banco de Bogotá), mientras que sus competidores se han expandido de manera acelerada en tarjetas de crédito y libre inversión.

En nuestra opinión, el crecimiento del Banco de Bogotá en crédito de consumo refleja un perfil más conservador en riesgo de crédito frente a sus competidores, particularmente dado el entorno de deterioro en la capacidad de pago de los deudores. Sin embargo, daremos seguimiento a la capacidad del banco de mantener su posicionamiento, pues es probable que la competencia en libranzas se intensifique aún más en la medida que los competidores se enfoquen en los segmentos de menores pérdidas crediticias. En lo que respecta al crédito hipotecario, el crecimiento favorable es muestra de una adecuada ejecución de la estrategia del banco, asimismo incide positivamente en nuestra evaluación de diversificación por líneas de negocio.

Para los próximos 12 a 18 meses, nuestro escenario base para la industria bancaria incorpora una desaceleración progresiva en el crecimiento de la cartera, relacionado con una disminución de la demanda de crédito ante el menor crecimiento económico y el incremento de las tasas de interés. Asimismo, es probable que los bancos tengan mayor cautela en sus políticas de originación ante el entorno de deterioro en la capacidad de pago de los deudores. Bajo este escenario, estimamos que el crecimiento del Banco de Bogotá se ubicaría entre 8% y 10% para el cierre de 2022, mientras que en 2023 disminuiría a niveles alrededor de 4%. Actualmente el calificado está en medio de un importante proceso de transformación estratégica, en el que uno de sus principales objetivos es aumentar el ritmo de crecimiento preservando adecuados niveles de rentabilidad. La ejecución eficaz de esta estrategia podría desviar al alza el crecimiento de cartera frente a nuestro escenario base de 2023, lo que le permitiría al banco estabilizar la tendencia descendente en su participación de mercado.

El Banco de Bogotá forma parte del Grupo Aval (calificación AAA de deuda de largo plazo por BRC Ratings - S&P Global), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. Consideramos al Banco de Bogotá como altamente estratégico para su grupo económico, el cual le provee múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo para el desarrollo de la estrategia digital y la integración de los canales de distribución. 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 (calificación AAA en riesgo de contraparte de BRC Ratings - S&P Global) y el Banco de Bogotá Panamá (AAA, BRC 1+). De acuerdo con los cronogramas establecidos por el Banco de Bogotá, en marzo de 2022 se ejecutó la escisión del 75% del BAC Holding International (BHI). La transacción generó un ingreso extraordinario cercano a los COP762,000 millones para el calificado por concepto de valorización y realización de partidas relacionadas con la inversión, pero asimismo generó una disminución de 40% entre febrero y marzo 2022 en el patrimonio individual.

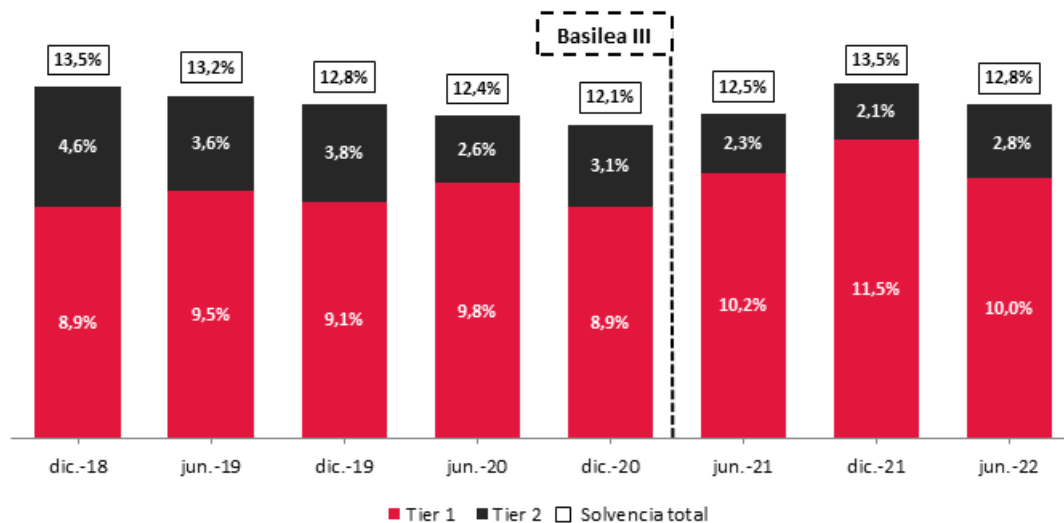
El Banco de Bogotá cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple con las mejores prácticas del mercado y está alineada con las directrices del Grupo Aval, de lo cual destacamos la implementación de los estándares provenientes de la Ley Sarbanes-Oxley (SOX) encaminados hacia la

adopción de las mejores prácticas en términos de revelación de información y gobierno corporativo. En 2021, el banco actualizó su Código de Buen Gobierno, particularmente en lo referente a los procedimientos para llevar a cabo reuniones no presenciales de la Asamblea de Accionistas y Junta Directiva, entre otros aspectos que se refieren a las mejores prácticas de gobierno corporativo. Asimismo, la Junta Directiva aprobó la creación de los Comités de Gobierno Corporativo y de Remuneración y Compensación de la Junta Directiva, en línea con las mejores prácticas del mercado.

Capital y solvencia: El Banco de Bogotá sostiene una fortaleza patrimonial adecuada para enfrentar escenarios de estrés.

De manera consecuente con la fuerte generación interna de capital, la alta capitalización de utilidades en 2022, (98,6% frente al 51% promedio entre 2014 y 2021), así como el moderado crecimiento de la cartera, la solvencia consolidada del Banco de Bogotá aumentó levemente a 12.8% en junio de 2022 frente a 12.5% del año anterior (Gráfico 2). El incremento en la capitalización ajustada por riesgo incorpora el efecto positivo de la desconsolidación de Porvenir en julio de 2021. Sin embargo, la escisión del 75% de BHI ejecutada en marzo de 2022 llevó a una disminución en torno a 50 puntos base en el indicador, derivada del efecto negativo de la transacción sobre el patrimonio técnico, que fue superior al beneficio asociado con la reducción de los activos ponderados por nivel de riesgo. La solvencia del banco resulta similar a la de sus pares que presentan niveles cercanos a 13%. Teniendo en cuenta el incremento gradual que presentará el mínimo regulatorio en 2024, el nivel de solvencia de Banco de Bogotá entre junio de 2021 y junio de 2022 le ofrece un margen de holgura cercano a 150 puntos base frente al 11,5% que se exigirá para bancos de importancia sistémica, esto implica una reducción relevante frente al margen promedio que registró entre 2016 y 2019 en torno a 400 puntos base.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia consolidada



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

En nuestro escenario base, la solvencia básica del Banco de Bogotá se mantendría relativamente estable en los siguientes 12 meses en torno a 10%, dada la desaceleración que esperamos en la cartera, efecto que amortiguará la disminución de la generación interna de capital y la probable retoma de la distribución de dividendos en torno al 50%. Por otra parte, es probable que observemos un mayor aporte a la solvencia por parte de instrumentos de patrimonio adicional, efecto que podría llevar la solvencia consolidada total

del banco a 13.5%. Si bien estos niveles le ofrecen una capacidad adecuada de enfrentar escenarios de estrés, el margen de holgura frente al mínimo regulatorio que aplicará para bancos sistémicos probablemente se mantendrá en niveles reducidos frente a lo observado antes de la implementación de Basilea III. En nuestra opinión, los relativos bajos niveles de solvencia los compensan las fortalezas que ha presentado históricamente el banco en la calidad de sus activos y rentabilidad, así como por su sólida posición de negocio. Sin embargo, nuestra evaluación del perfil crediticio individual del Banco de Bogotá podría verse afectado negativamente en caso de que haya alguna amenaza para estas fortalezas y a su vez se mantengan los niveles de solvencia observados en el último año.

El Banco de Bogotá mantiene una alta calidad de su capital regulatorio a nivel consolidado, el 78% lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales otorgan una alta capacidad de absorción de pérdidas. Si bien este porcentaje podría disminuir ante la suscripción de nuevos instrumentos híbridos de patrimonio adicional, consideramos que la sostenibilidad de la solvencia básica por encima de 10% muestra una fuerte capacidad para enfrentar escenarios de pérdidas no esperadas. El portafolio de inversiones del banco mantiene su composición concentrada en títulos de deuda del Gobierno Nacional (cerca de 90% del total), los cuales cuentan con liquidez secundaria adecuada y le otorgan una alta flexibilidad en la administración de su capital líquido.

En lo que respecta al riesgo de mercado, el Banco de Bogotá disminuyó el tamaño de su portafolio de inversiones en cerca de 6% anual a junio de 2022, así mismo redujo levemente la duración a 2.2 años desde 2.5 en junio de 2021. A pesar de esto, la relación de VaR/Patrimonio Técnico aumentó a 4.5% desde 2.5% en el mismo periodo, por la escisión del BHI que redujo el patrimonio técnico del banco individual. Si bien el apetito de riesgo de mercado del banco no se modificó, la sensibilidad de la solvencia a eventos de riesgo de mercado ahora es superior a lo observado en los pares, para quienes dicha relación fue de 2.2% a junio de 2022.

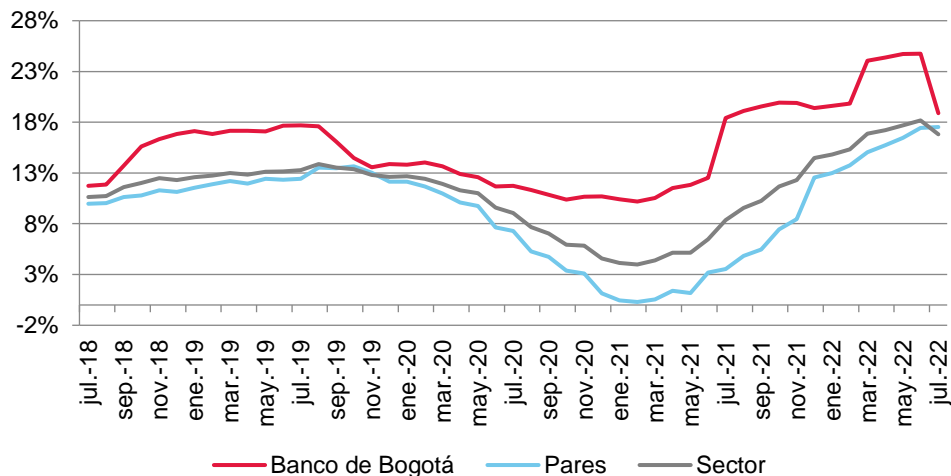
Rentabilidad: Proyectamos una disminución gradual de la rentabilidad del Banco de Bogotá, pero se mantendría en niveles adecuados frente a sus pares.

El ingreso neto de intereses del Banco de Bogotá se recuperó con un incremento de 15.2% anual a junio de 2022 frente al 1.1% del mismo periodo de 2021, esto por cuenta del efecto positivo del incremento en las tasas de interés sobre el margen de intermediación. Adicionalmente, siguiendo una tendencia similar a la de la industria, el costo por riesgo de crédito continuó disminuyendo para alcanzar 1.7% a junio de 2022, frente al pico que registró en el cuarto trimestre de 2020 en torno a 4%. Este comportamiento favorable se tradujo en un incremento del margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias a 4.3% en junio de 2022 desde 2.3% un año atrás; a pesar de la mejora, se mantiene muy por debajo del 5.5% pares. Esto último se debe, principalmente, al enfoque de la cartera del banco en crédito comercial para clientes corporativos, así como la alta relevancia de las libranzas en su cartera de consumo, los cuales presentan un rendimiento de cartera inferior respecto de otros segmentos. Por otra parte, el costo del pasivo del Banco de Bogotá presenta un comportamiento similar a sus pares, con 2.3% a junio de 2022 frente a 1.9% un año atrás. Estos elementos han derivado en que el margen de intermediación del calificado se ubique consistentemente por debajo de los bancos comparables. Sin embargo, el menor margen lo compensa la sobresaliente eficiencia en gastos operativos. Por otra parte, por cuenta de la escisión del 75% del BHI, el banco registró ingresos extraordinarios cercanos a COP762,000 millones en marzo de 2022 (5.1 veces [x] la utilidad mensual promedio registrada entre 2021 y lo corrido de 2022).

En los últimos 12 meses terminados en julio de 2022, la rentabilidad sobre el patrimonio del Banco de Bogotá tuvo una fuerte influencia por la desconsolidación de Porvenir en julio de 2021, así como la

escisión del 75% del BHI en marzo de 2022, factores que explican las variaciones en la rentabilidad patrimonial para los meses específicos (Gráfico 3). De acuerdo con la información del calificado, al excluir dichos efectos, su ROE sería cercano a 13,5% a junio de 2022 frente a 14,9% de junio de 2021. Esta tendencia diverge frente a los pares, que en el mismo periodo pasaron a 17,4% desde 3,2%. Para los siguientes 12 a 18 meses, nuestro escenario base contempla continuidad en la tendencia del aumento del margen de intermediación, favorecido por el aumento de las tasas de interés que genera un efecto positivo sobre el rendimiento de la cartera que superará el aumento del costo del pasivo. Sin embargo, la desaceleración en el crecimiento de la cartera, así como el eventual aumento en el costo de crédito, probablemente reducirán la rentabilidad sobre el patrimonio a niveles entre 10% y 12%. En nuestra perspectiva, el banco continuará presentando un mejor costo por riesgo de crédito frente a sus pares, como reflejo de su enfoque en segmentos de créditos de bajas pérdidas crediticias relativas. Consideramos que las principales amenazas para la materialización de nuestro escenario base provienen de una eventual desviación al alza en el costo del pasivo o un deterioro mayor en la calidad de los activos, efectos que podrían deteriorar la rentabilidad patrimonial más allá de nuestra proyección.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio 12 meses



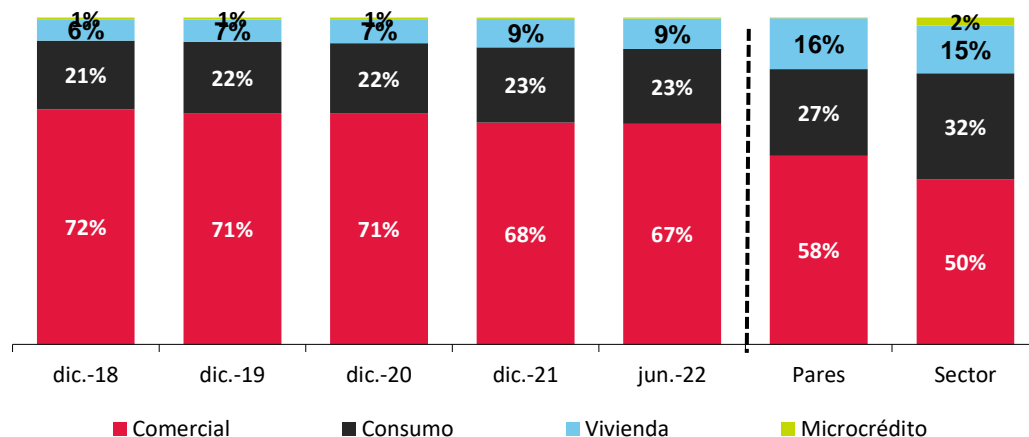
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: El entorno macroeconómico retador presionará los indicadores del Banco de Bogotá, pero mantendrían un comportamiento favorable frente a pares.

Como observamos en el Gráfico 4, la composición de la cartera del Banco de Bogotá ha mantenido la tendencia de cambio gradual donde la representatividad del segmento comercial ha disminuido en los últimos años, aunque se mantiene en niveles superiores a sus pares y el sector. Dentro de este segmento, los clientes corporativos (incluyendo moneda extranjera) representan 37% del total a junio de 2022 desde 41% cinco años atrás (según la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia), espacio que ha sido remplazado por pequeñas y medianas empresas y, en menor medida, proyectos de construcción de vivienda. Destacamos que este proceso ha derivado en una mejor diversificación por deudores, teniendo en cuenta que los 20 de mayor tamaño representaron alrededor de 13% del total frente a 17% en 2018. En el segmento de consumo, las libranzas y el producto de libre inversión son los más relevantes para el calificado con 40% y 27%, respectivamente; siendo este último producto el de mayor dinamismo con una expansión en su saldo de 25% anual a junio de 2022 frente a 9% de libranzas. La cartera hipotecaria también presenta un cambio en su composición, debido al aumento de la representatividad de

créditos de vivienda de interés social (VIS) a 41% del total mientras que en 2019 era prácticamente nula, según cifras de la Superintendencia Financiera.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

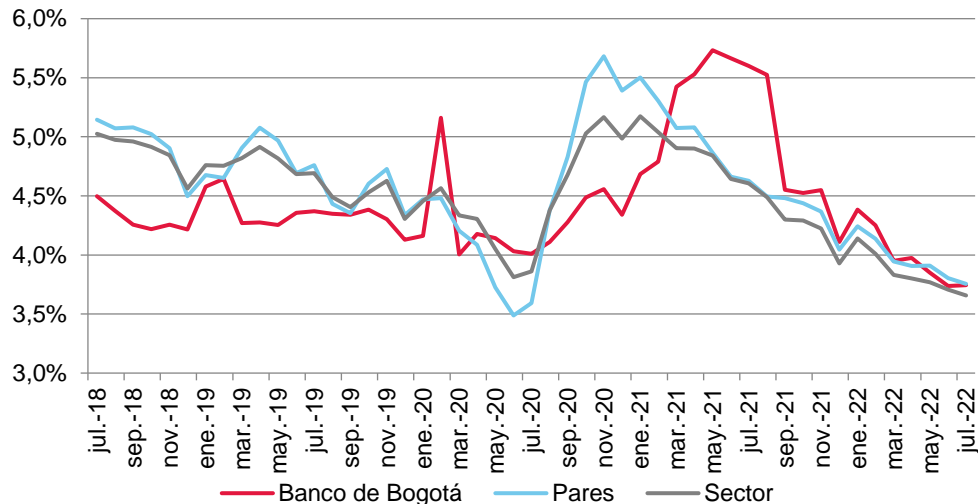
Luego del deterioro pronunciado entre 2020 y 2021, en lo corrido de 2022 el indicador de cartera vencida (ICV) total del Banco de Bogotá presentó una rápida recuperación hasta alcanzar niveles similares a sus pares y el sector (Gráfico 5), comportamiento que ha sido generalizado en los diferentes segmentos de crédito. No obstante, observamos que la mejora del ICV en el segmento de consumo ha estado influenciada por una actividad de castigos entre junio de 2021 y junio de 2022 por encima de los promedios históricos. Esta situación se refleja en el desempeño del ICV + castigos del segmento que se ha mantenido estable en el último año. Por otra parte, el calificado presenta altos niveles de cobertura de cartera vencida, con un indicador de 174% a junio de 2022, superior al 164% de sus pares y al promedio de 138% que registró el banco entre 2019 y 2021. Esto último muestra una fuerte capacidad para enfrentar escenarios de deterioro en la calidad de los activos.

Para los siguientes 12 a 18 meses, por cuenta de un entorno macroeconómico retador, nuestra perspectiva incorpora una desmejora gradual en los indicadores de morosidad para la industria bancaria. En el caso del Banco de Bogotá, es probable que el ICV de la cartera comercial presente un incremento similar a sus pares, en la medida que la capacidad de pago de las empresas se vea afectada por menores márgenes de rentabilidad, al tiempo que aumenta la exigencia del servicio de la deuda por mayores tasas de interés. Adicionalmente, el ICV del calificado estará influenciado por el aumento gradual de la representatividad de pequeñas y medianas empresas en su portafolio, que tradicionalmente han presentado mayores niveles de morosidad respecto de clientes corporativos o del sector oficial.

En la cartera de consumo, el rápido crecimiento del producto de libre inversión probablemente llevará a que el ICV del Banco de Bogotá aumente, mientras que en los productos de libranzas proyectamos que mantendría un ICV por encima de bancos comparables, por cuenta de la menor representatividad de pagadurías de pensionados o docentes del sector público. A pesar de estos elementos, esperamos que el ICV de consumo presente un comportamiento favorable frente a sus pares, teniendo en cuenta que estos últimos han aplicado estrategias agresivas de crecimiento en productos de relativo alto riesgo, mientras que el Banco de Bogotá mantiene una porción relevante en libranzas. En la cartera hipotecaria, si bien anticipamos un aumento del ICV, proyectamos que el Banco de Bogotá mantenga niveles de morosidad

favorables, en parte teniendo en cuenta que la totalidad de estos créditos se encuentran a tasa fija, lo cual reduce el riesgo de deterioro en la capacidad de pago de los deudores por cuenta de mayores tasas de interés.

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



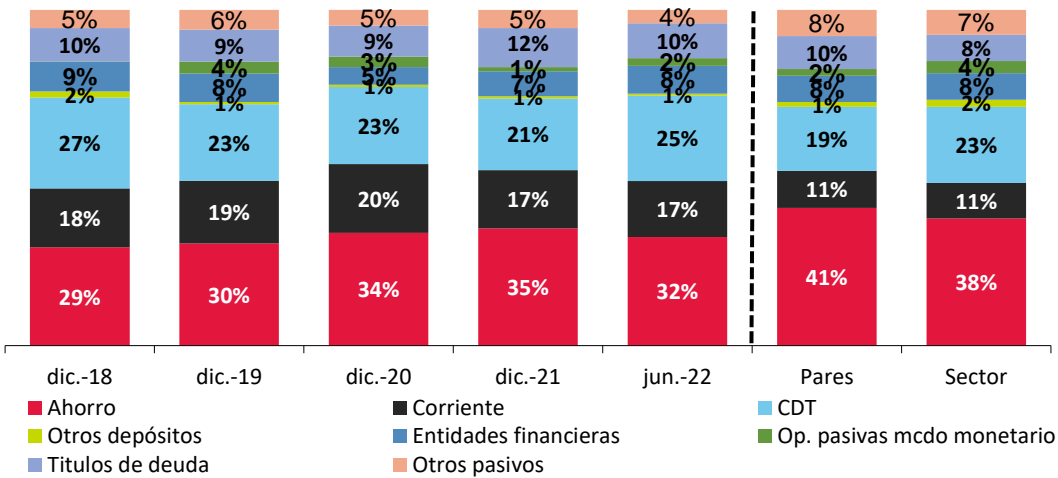
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Fondeo y liquidez: El Banco de Bogotá ha avanzado positivamente en aumentar la representatividad de inversionistas minoristas en sus depósitos, pero aún presenta una brecha negativa frente a sus pares.

Luego de que los depósitos vista aumentaran su representatividad de forma constante en la estructura del pasivo del Banco de Bogotá entre 2018 y 2021, en lo corrido de 2022 dicha tendencia se revirtió (Gráfico 6), teniendo en cuenta el crecimiento de los certificados de depósitos a término (CDT) de 30% anual a junio 2022, mientras que los depósitos a la vista presentan una contracción de 7%. Esta dinámica la ha acompañado un menor plazo promedio de los CDT, pues los títulos con vencimiento superior a un año pasaron a representar 42% del total desde 53% en el año anterior. Los depósitos del banco continúan caracterizándose por la menor representatividad de inversionistas minoristas en comparación con sus pares, aunque observamos que la representatividad de estos aumentó en el último año a 18% del total desde 14% en el año anterior. Si bien el banco mantiene la debilidad de tener una relativa baja participación de inversionistas minoristas en sus depósitos frente a sus pares, consideramos positivo el aumento gradual de la participación de este segmento en la estructura del pasivo.

Ponderamos positivamente el acceso que ha demostrado el banco al mercado de renta fija internacional y local a través de emisiones de bonos, que constituyen la segunda fuente de fondeo más relevante después de los depósitos del público. Los vencimientos de capital de los bonos emitidos en pesos colombianos presentan una diversificación adecuada en el tiempo, se encuentran distribuidos entre septiembre de 2023 y febrero de 2026 con un monto promedio de COP200,000 millones. Los bonos en moneda extranjera presentan montos más relevantes, entre US\$500 y US\$1,000 millones, siendo el más cercano de febrero de 2023 por US\$500 millones. Si bien el banco presenta una posición de liquidez suficiente para enfrentar los vencimientos de bonos sin recurrir al mercado de capitales, se encuentra explorando opciones de refinanciación del vencimiento de 2023 a través de créditos en moneda extranjera con entidades multilaterales.

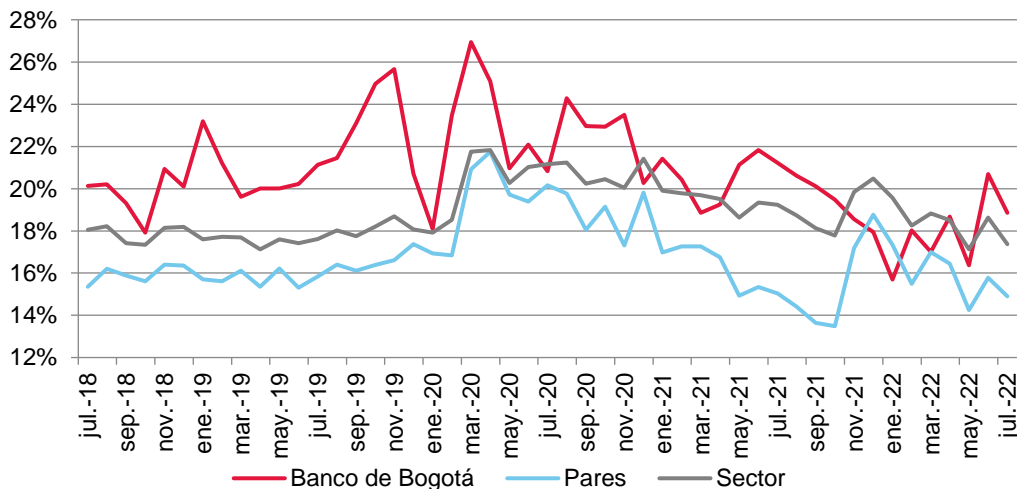
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos del Banco de Bogotá presentó una tendencia descendente en 2022, aunque permanece ligeramente por encima de sus pares (Gráfico 7). Teniendo en cuenta las características de la estructura de fondeo mencionada anteriormente, tales niveles de liquidez se tradujeron en una razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) de 1.3x promedio entre junio de 2021 y junio de 2022, que continúa siendo desfavorable frente a sus pares que se aproximan a 1.7x. En el caso del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el Banco de Bogotá presentó un promedio de 107%, que compara positivamente con el 104% promedio de sus pares, situación que refleja el cambio gradual en la composición de los depósitos, con mayor representatividad de instrumentos a plazo y mayores captaciones vista de inversionistas minoristas. Sin embargo, estaremos atentos al desempeño del indicador en 2023, que, para la industria en general, se verá presionado por la menor ponderación en el cómputo de fondeo estable disponible de depósitos provenientes de entidades financieras vigiladas y fondos de inversión colectiva abiertos.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: El Banco de Bogotá tiene una infraestructura adecuada para el control de riesgos financieros y no financieros.

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 del Comité de Riesgos de Crédito y Tesorería.

El Sistema de Administración de Riesgos de Mercado le 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 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 2022 presentaba procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La estabilidad en la posición de mercado en Colombia.
- El mantenimiento de indicadores de calidad de cartera acorde con sus pares.
- El sostenimiento en la brecha positiva de los indicadores de rentabilidad.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Disminución en los indicadores de solvencia más allá de nuestra expectativa.
- El aumento en la concentración de las fuentes de fondeo con mayor participación de inversionistas mayoristas.
- Los eventos no esperados que afecten la estabilidad del pasivo y disminuyan la posición de liquidez del banco por debajo de su nivel histórico.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS, BONOS ORDINARIOS VERDES, BONOS ORDINARIOS SOCIALES, BONOS ORDINARIOS SOSTENIBLES Y BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO DE BOGOTÁ S. A. CON UN CUPO GLOBAL HASTA POR COP5 BILLONES.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor:	Banco de Bogotá S. A.
Monto calificado:	COP5 billones
Monto en circulación:	COP906,349 millones
Pago de capital:	El capital de los bonos podrá amortizarse parcialmente según cada serie y tal como se indique en el respectivo Aviso de Oferta Pública. El emisor publicará el plan de amortización de cada emisión que incorpore las condiciones bajo las cuales se realizarán los pagos de capital cuando la amortización de los bonos no sea al vencimiento de cada una de las subseries colocadas en el mercado.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Central S. A.
Agente estructurador y colocador:	Banco de Bogotá S. A.
Agente líder colocador:	Casa de Bolsa S. A.

Emisiones vigentes	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (COP millones)	Calificación
2020	24-sep-2020	24-sep-2023	IBR + 1.14% N.M.V	114,000	AAA
	24-sep-2020	24-sep-2025	4.75% E.A.	186,000	AAA
2021	10-feb-2021	10-feb-2024	3.4% E.A.	210,000	AAA
	10-feb-2021	10-feb-2026	IPC + 1.16% E.A.	390,000	AAA

La calificación a los valores de este programa de emisión y colocación del Banco de Bogotá se aplica a todas sus emisiones, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto.

La calificación de los valores del programa se fundamenta en la calificación AAA de las obligaciones de largo plazo del Banco de Bogotá. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de

subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en dos niveles (*notches*) a la calificación del emisor, lo cual se deriva de los siguientes factores:

- En caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores de los bonos subordinados estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.
- Los bonos subordinados contemplan un mecanismo de absorción de pérdidas a través del cual los tenedores de los bonos podrán asumir una pérdida parcial o total de su inversión en caso de que la Superintendencia Financiera de Colombia lo determine. En línea con el marco regulatorio de requerimientos de capital, el mecanismo de absorción de pérdidas deberá activarse de manera previa a una eventual orden de capitalización o fortalecimiento patrimonial que emita el supervisor al Banco de Bogotá; con lo cual consideramos que los tenedores podrían enfrentar pérdidas de capital en este instrumento mientras el banco se encuentra en funcionamiento.

La calificación AA de los bonos subordinados refleja el riesgo asociado con la menor prioridad de pago de estos instrumentos frente a la deuda ordinaria del Banco de Bogotá bajo un escenario de liquidación del emisor. Asimismo, refleja la probabilidad de que se active el mecanismo de absorción de pérdidas mientras el banco se encuentra en funcionamiento.

Los bonos subordinados incorporan un mecanismo adicional de absorción de pérdidas que se activaría cuando los indicadores de solvencia básica consolidada o individual del Banco de Bogotá disminuyan por debajo del límite de 4,5% (*trigger*) durante la vida del instrumento. En nuestra opinión, este mecanismo se activaría únicamente cuando el banco se encuentre en un punto de no viabilidad. Dado lo anterior, no aplicamos niveles (*notches*) adicionales de descuento pues consideramos que el *trigger* solamente se activaría en una situación de liquidación del emisor.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2242	
Fecha del comité	17 de noviembre de 2022	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Banco de Bogotá	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Jesus Sotomayor	
	Luis Carlos López	

Historia de la calificación del emisor

Revisión extraordinaria Nov./21: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Dic./20: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Dic./09: AAA, BRC 1+

Historia de la calificación del programa de bonos hasta por COP5 billones

Revisión extraordinaria Nov./21: AAA para bonos ordinarios. AA para bonos subordinados

Revisión periódica Dic./20: AAA para bonos ordinarios. AA para bonos subordinados

Calificación inicial Dic./19: AAA para bonos ordinarios. AA para bonos subordinados

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio del 2022. 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 de Bogotá S. A.						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jun-21 / Jun-22	Variación % Pares Jun-21 / Jun-22	Variación % Sector Jun-21 / Jun-22
Activos									
Disponible	9.667.218	9.178.855	7.322.022	10.616.676	11.209.642	-20,2%	5,6%	21,7%	19,9%
Posiciones activas del mercado monetario	36.206	1.355.304	69.920	126.216	372.655	-94,8%	195,3%	69,3%	10,0%
Inversiones	28.756.726	32.599.172	34.074.776	34.096.651	24.106.712	4,5%	-29,3%	13,3%	5,5%
Valor Razonable	1.266.960	1.888.519	1.565.652	1.476.077	1.352.024	-17,1%	-8,4%	11,6%	-1,4%
Instrumentos de deuda	921.451	1.299.066	940.898	875.868	700.314	-27,6%	-20,0%	10,4%	-2,5%
Instrumentos de patrimonio	345.509	589.454	624.754	600.209	651.711	6,0%	8,6%	42,9%	11,7%
Valor Razonable con cambios en ORI	1.366.882	3.174.785	3.194.167	3.360.430	2.664.423	0,6%	-20,7%	27,3%	-3,0%
Instrumentos de deuda	1.149.609	2.960.351	2.922.588	3.118.049	2.366.811	-1,3%	-24,1%	31,7%	-4,2%
Instrumentos de patrimonio	217.273	214.434	271.579	242.381	297.612	26,6%	22,8%	-4,4%	9,4%
Costo amortizado	1.441.450	2.111.356	2.726.597	2.739.995	1.841.746	29,1%	-32,8%	-9,6%	-12,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	21.114.861	22.176.470	24.496.179	24.620.034	14.591.189	10,5%	-40,7%	16,2%	-8,5%
A variación patrimonial	12.342	12.273	11.148	11.148	11.148	-9,2%	0,0%	-14,6%	1,0%
Entregadas en operaciones	3.075.327	2.739.655	1.692.827	1.631.787	2.881.089	-38,2%	76,6%	-21,6%	30,6%
Mercado monetario	3.075.327	2.739.655	1.692.827	1.631.787	2.881.089	-38,2%	76,6%	-27,7%	29,2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	28,1%	42,0%
Derivados	494.264	511.663	402.707	271.145	779.436	-21,3%	187,5%	132,6%	169,3%
Negociación	331.260	394.597	397.327	258.175	773.513	0,7%	199,6%	134,2%	176,7%
Cobertura	163.004	117.066	5.379	12.970	5.924	-95,4%	-54,3%	87,1%	56,6%
Otros	8.922	9.052	9.131	9.634	9.353	0,9%	-2,9%	-59,2%	-38,5%
Deterioro	24.282	24.601	23.632	23.598	23.698	-3,9%	0,4%	153,4%	83,6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	55.338.311	57.976.017	60.344.884	59.308.165	64.046.747	4,1%	8,0%	18,7%	17,9%
Comercial	41.360.639	44.056.200	44.003.638	44.503.182	46.196.508	-0,1%	3,8%	12,0%	12,7%
Consumo	12.797.943	13.456.962	14.907.105	14.037.182	15.728.276	10,8%	12,0%	28,4%	22,7%
Vivienda	4.012.833	4.559.780	5.609.334	4.984.244	6.335.987	23,0%	27,1%	17,5%	15,8%
Microcrédito	373.848	324.891	272.654	292.159	244.258	-16,1%	-16,4%	0,1%	14,4%
Deterioro	2.831.362	3.380.804	3.582.574	3.666.548	3.592.490	6,0%	-2,0%	-1,6%	-1,8%
Deterioro componente contraccíclico	375.589	424.213	425.484	415.276	450.002	0,3%	8,4%	56,9%	36,7%
Otros activos	4.443.405	4.764.145	6.818.893	5.176.998	7.123.433	43,1%	37,6%	15,5%	16,9%
Bienes recibidos en pago	131.867	14.533	31.397	14.657	27.020	116,0%	84,3%	29,8%	19,8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	3.695	13.459	19.811	13.629	13.765	47,2%	1,0%	-1,5%	-0,9%
Otros	4.307.843	4.736.154	6.767.685	5.148.712	7.082.648	42,9%	37,6%	15,8%	17,1%
Total Activo	98.241.864	105.873.494	108.630.495	109.324.707	106.859.189	2,6%	-2,3%	18,0%	15,2%
Pasivos									
Depósitos	56.685.284	66.289.517	62.340.545	66.941.135	68.987.231	-6,0%	3,1%	17,0%	13,8%
Ahorro	23.791.690	28.668.711	29.307.390	30.406.843	29.751.246	2,2%	-2,2%	16,9%	13,6%
Corriente	14.594.756	17.431.699	14.541.024	18.040.482	15.326.205	-16,6%	-15,0%	12,4%	4,0%
Certificados de depósito a término (CDT)	17.737.941	19.628.508	17.932.769	17.953.588	23.339.567	-8,6%	30,0%	17,1%	19,0%
Otros	560.896	560.599	559.362	540.221	570.213	-0,2%	5,6%	71,8%	18,7%
Créditos de otras entidades financieras	6.635.977	4.520.396	6.210.243	5.793.378	7.618.733	37,4%	31,5%	36,9%	32,8%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	2.143.592	2.343.035	1.786.878	2.168.378	1.800.990	-23,7%	-16,9%	-8,1%	4,6%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	52,1%
Créditos entidades extranjeras	4.492.385	2.177.361	4.423.365	3.625.000	5.817.743	103,2%	60,5%	68,3%	64,0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	2.744.223	2.613.531	1.072.413	1.206.905	2.050.423	-59,0%	69,9%	-17,3%	29,7%
Simultaneas	2.294.119	1.904.257	1.072.413	1.206.905	1.449.753	-43,7%	20,1%	-28,8%	2,4%
Repos	450.104	709.273	-	-	600.671	-100,0%	-	-5,0%	77,1%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	7.379.399	7.894.942	9.723.396	9.199.458	9.571.067	23,2%	4,0%	4,1%	4,6%
Otros Pasivos	4.640.781	3.997.953	4.571.662	4.520.775	3.651.258	14,4%	-19,2%	62,7%	49,9%
Total Pasivo	78.085.664	85.316.339	83.918.259	87.661.650	91.878.712	-1,6%	4,8%	18,5%	16,9%
Patrimonio									
Capital Social	3.313	3.313	3.313	3.313	3.553	0,0%	7,2%	0,0%	10,0%
Reservas y fondos de destinación específica	11.174.756	12.479.879	13.585.766	13.585.766	16.866.150	8,9%	24,1%	10,9%	13,6%
Reserva legal	10.208.048	11.000.308	11.663.625	11.663.625	12.965.926	6,0%	11,2%	0,0%	4,5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	966.708	1.479.571	1.922.140	1.922.140	3.900.224	29,9%	102,9%	161,1%	126,9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7%
Superávit o déficit	6.337.976	5.865.551	6.768.698	6.559.533	5.904.279	15,4%	-10,0%	4,9%	1,6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	1.343.632	1.190.969	2.618.634	1.840.618	(11.244)	119,9%	-100,6%	16,2%	-9,8%
Prima en colocación de acciones	5.721.621	5.721.621	5.721.621	5.721.621	6.781.641	0,0%	18,5%	0,0%	7,7%
Ganancias o pérdidas	2.640.155	2.208.411	4.354.458	1.514.445	(7.793.505)	97,2%	-614,6%	585,3%	-153,8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	86,5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(711)	(2.648)	(31.098)	(3.617)	(10.140.294)	-1074,5%	-280221,5%	0,0%	-691,5%
Ganancia del ejercicio	2.640.866	2.211.059	4.385.556	1.518.062	2.346.789	98,3%	54,6%	168,9%	83,2%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-170,3%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,0%
Otros	0	(0)	(0)	-	-	0,0%	-	-100,0%	-166,5%
Total Patrimonio	20.156.201	20.557.154	24.712.235	21.663.057	14.980.477	20,2%	-30,8%	14,5%	2,9%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jun-21 / Jun-22	Variación % Pares Jun-21 / Jun-22	Variación % Sector Jun-21 / Jun-22
Cartera comercial	2.974.684	2.733.077	2.230.597	1.098.285	1.628.188	-18,4%	48,2%	50,4%	52,5%
Cartera consumo	1.949.802	1.995.949	1.965.924	960.277	1.082.862	-1,5%	12,8%	36,0%	24,0%
Cartera vivienda	337.126	372.531	412.565	198.566	218.836	10,7%	10,7%	14,7%	11,8%
Cartera microcrédito	102.256	87.018	69.882	36.812	30.510	-19,7%	-17,1%	29,8%	12,4%
Otros	138.916	69.058	103.055	38.088	98.160	49,2%	157,7%	156,3%	143,8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	5.502.784	5.257.634	4.782.024	2.332.028	3.058.557	-9,0%	31,2%	41,8%	33,3%
Depósitos	1.608.135	1.391.018	921.497	435.605	835.966	-33,8%	91,9%	93,2%	85,7%
Otros	715.867	695.667	614.199	292.445	374.718	-11,7%	28,1%	57,0%	66,3%
Gasto de intereses	2.324.002	2.086.684	1.535.695	728.050	1.210.684	-26,4%	66,3%	79,6%	79,5%
Ingreso de intereses neto	3.178.782	3.170.949	3.246.329	1.603.978	1.847.873	2,4%	15,2%	29,7%	17,2%
Gasto de deterioro cartera y leasing	2.106.696	2.970.775	2.550.742	1.429.636	1.417.596	-14,1%	-0,8%	-19,3%	-18,1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	237.012	248.373	258.940	160.813	170.531	4,3%	6,0%	68,3%	37,4%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	922.499	840.909	1.258.276	682.186	995.255	49,6%	45,9%	2,9%	-4,8%
Otras recuperaciones	52.118	33.114	123.231	82.120	57.779	272,1%	-29,6%	-16,4%	-24,0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	1.809.691	825.824	1.818.153	777.836	1.312.780	120,2%	68,8%	100,1%	48,5%
Ingresos por valoración de inversiones	5.706.866	10.923.409	5.626.549	3.193.952	4.706.232	-48,5%	47,3%	90,5%	79,3%
Ingresos por venta de inversiones	116.821	224.015	33.218	27.211	13.367	-85,2%	-50,9%	-26,1%	20,0%
Ingresos de inversiones	5.823.687	11.147.424	5.659.767	3.221.163	4.719.599	-49,2%	46,5%	90,0%	78,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	5.435.661	10.338.793	5.158.685	2.971.342	4.455.281	-50,1%	49,9%	90,5%	77,4%
Pérdidas por venta de inversiones	21.160	26.033	17.974	10.899	16.794	-31,0%	54,1%	23,0%	65,3%
Pérdidas de inversiones	5.294.349	10.127.836	4.869.748	2.841.433	4.343.816	-51,9%	52,9%	93,1%	80,0%
Ingreso por método de participación patrimonial	2.208.183	2.117.940	2.627.753	1.342.360	653.391	24,1%	-51,3%	78,2%	-10,0%
Dividendos y participaciones	5.752	6.583	6.926	6.804	12.998	5,2%	91,0%	-25,6%	0,8%
Gasto de deterioro inversiones	237	421	274	122	66	-34,9%	-46,2%	-13,2%	5,1%
Ingreso neto de inversiones	2.743.035	3.143.691	3.424.425	1.728.772	1.042.105	8,9%	-39,7%	32,5%	14,9%
Ingresos por cambios	1.867.805	2.133.691	1.004.273	320.227	1.421.235	-52,9%	343,8%	38,2%	52,8%
Gastos por cambios	1.859.211	2.232.627	1.412.705	495.631	1.757.589	-36,7%	254,6%	37,8%	55,9%
Ingreso neto de cambios	8.593	(98.935)	(408.433)	(175.403)	(336.354)	-312,8%	-91,8%	-20,5%	8,1%
Comisiones, honorarios y servicios	820.764	641.382	726.798	353.600	388.235	13,3%	9,8%	27,9%	22,4%
Otros ingresos - gastos	(731.666)	(629.292)	592.818	(305.279)	972.126	194,2%	418,4%	-33,6%	54,9%
Total ingresos	4.168.623	3.312.391	6.893.921	2.149.341	4.421.435	108,1%	105,7%	74,5%	58,3%
Costos de personal	950.553	925.360	935.141	449.615	458.884	1,1%	2,1%	16,9%	12,4%
Costos administrativos	338.625	271.866	267.935	129.657	133.812	-1,4%	3,2%	12,0%	9,9%
Gastos administrativos y de personal	1.289.178	1.197.226	1.203.077	579.272	592.696	0,5%	2,3%	15,6%	11,8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	3.762	4.611	7.206	1.290	1.344	56,3%	4,2%	137,7%	33,7%
Otros gastos riesgo operativo	14.327	17.958	27.203	14.637	10.503	51,5%	-28,2%	-13,4%	-9,7%
Gastos de riesgo operativo	18.089	22.569	34.409	15.926	11.847	52,5%	-25,6%	-1,2%	-2,9%
Depreciaciones y amortizaciones	208.157	179.238	160.120	80.005	84.307	-10,7%	5,4%	22,8%	10,9%
Total gastos	1.515.425	1.399.033	1.397.606	675.203	688.850	-0,1%	2,0%	15,7%	11,4%
Impuestos de renta y complementarios	232.794	30.086	128.314	67.031	195.634	326,5%	191,9%	540,7%	183,9%
Otros impuestos y tasas	261.333	242.491	242.285	119.229	147.618	-0,1%	23,8%	27,5%	24,1%
Total impuestos	494.127	272.577	370.599	186.260	343.253	36,0%	84,3%	198,2%	101,4%
Ganancias o pérdidas	2.640.866	2.211.059	4.385.556	1.518.062	2.346.789	98,3%	54,6%	168,9%	82,5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,9%	10,7%	19,4%	12,5%	24,8%	3,2%	17,4%	6,5%	18,2%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,8%	2,1%	4,0%	2,4%	4,8%	0,4%	2,2%	0,8%	2,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	76,3%	95,7%	47,1%	74,6%	41,8%	132,8%	98,7%	125,3%	92,8%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	5,4%	5,1%	5,0%	2,5%	2,7%	3,1%	3,4%	3,3%	3,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,5%	7,1%	6,9%	7,1%	6,5%	7,7%	6,2%	7,3%	6,0%
Rendimiento de la cartera	9,8%	8,5%	7,5%	7,7%	8,4%	8,5%	9,4%	9,3%	9,9%
Rendimiento de las inversiones	7,6%	7,1%	7,8%	6,6%	6,8%	2,4%	4,6%	3,4%	4,2%
Costo del pasivo	3,1%	2,4%	1,8%	1,9%	2,3%	1,9%	2,3%	2,1%	2,5%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	20,4%	20,3%	21,8%	21,6%	17,2%	28,9%	23,8%	28,3%	23,9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13,2%	12,5%	25,2%	23,0%	9,6%	14,8%	14,1%	16,3%	13,4%
Relación de Solvencia Total	19,1%	18,1%	29,8%	27,4%	13,8%	21,6%	18,9%	21,9%	17,7%
Patrimonio / Activo	20,5%	19,4%	22,7%	19,8%	14,0%	12,7%	12,3%	12,4%	11,1%
Quebranto Patrimonial	608433,0%	620536,1%	745960,9%	653918,7%	421687,0%	4816,4%	5513,3%	1779,3%	1664,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	122,2%	118,1%	121,7%	118,3%	107,4%	106,5%	110,3%	107,8%	109,3%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	36,4%	40,5%	42,1%	42,6%	63,8%	69,1%	64,8%	65,1%	66,3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,4%	3,6%	2,0%	2,5%	4,4%	2,4%	2,2%	3,2%	3,4%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	2,1%	2,2%	6,4%	3,2%	4,5%	3,2%	5,0%
Indicador de Apalancamiento	10,8%	9,8%	18,1%	16,2%	6,2%	9,2%	8,9%	9,0%	7,4%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	11,9%	12,7%	10,3%	13,4%	13,4%	9,8%	10,0%	12,7%	12,1%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	20,7%	20,3%	17,9%	21,8%	20,7%	15,3%	15,8%	19,3%	18,6%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	103,3%	94,1%	103,9%	95,3%	99,3%	116,5%	116,3%	104,1%	106,4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	49,2%	54,0%	52,3%	55,3%	49,1%	53,3%	52,1%	50,9%	48,5%
Bonos / Total Pasivo	9,5%	9,3%	11,6%	10,5%	10,4%	11,2%	9,8%	8,8%	7,9%
CDT's / Total pasivo	22,7%	23,0%	21,4%	20,5%	25,4%	19,2%	19,0%	22,3%	22,7%
Redescuento / Total pasivo	2,7%	2,7%	2,1%	2,5%	2,0%	2,8%	2,2%	3,6%	3,2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	5,8%	2,6%	5,3%	4,1%	6,3%	4,0%	5,7%	2,9%	4,1%
Coefficiente de Fondeo Estable Neto		93,0%	108,1%	105,7%	110,1%	104,0%	105,1%	113,2%	112,2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3,5%	3,1%	1,3%	1,4%	2,2%	2,8%	2,0%	3,2%	3,6%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		135,2%	130,2%	134,9%	131,2%	172,4%	157,1%	201,8%	178,9%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	24,2%	36,2%	35,7%	34,6%	39,9%	21,1%	24,6%	20,5%	23,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	9,9%	10,4%	11,0%	11,2%	18,4%	20,3%	19,4%	20,1%	20,1%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	17,0%	11,2%	13,4%	12,9%	16,6%	14,3%	15,7%	15,2%	17,7%
Emitidos igual o superior a 18 meses	48,8%	42,2%	39,9%	41,3%	25,2%	44,3%	40,2%	44,2%	38,4%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,1%	4,3%	4,1%	5,7%	3,7%	4,7%	3,8%	4,6%	3,7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	132,7%	163,3%	167,0%	124,7%	174,1%	166,0%	164,1%	157,2%	162,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	10,0%	11,0%	12,0%	12,7%	11,3%	10,6%	9,4%	10,7%	9,3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3,9%	4,3%	3,6%	4,9%	3,4%	4,3%	4,4%	4,3%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	132,2%	131,8%	172,0%	116,9%	181,2%	158,4%	176,9%	148,8%	173,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,2%	4,9%	5,9%	8,6%	5,0%	5,9%	5,3%	5,5%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	141,3%	168,7%	126,1%	109,7%	126,6%	142,5%	143,4%	148,0%	150,0%
Calidad de Cartera Vivienda	2,4%	2,1%	2,8%	2,8%	2,6%	3,8%	2,8%	3,5%	2,7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	103,8%	124,9%	96,0%	95,3%	102,8%	101,5%	123,8%	105,7%	131,1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	14,0%	10,7%	24,5%	26,6%	17,5%	16,2%	14,4%	7,5%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	89,3%	129,3%	92,1%	81,5%	95,3%	94,6%	103,4%	116,1%	100,0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9,6%	10,7%	10,3%	11,3%	9,4%	11,7%	8,7%	11,1%	8,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	40,0%	41,5%	43,9%	42,3%	45,1%	43,2%	46,5%	42,3%	45,4%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6,9%	8,2%	8,1%	9,1%	7,3%	7,8%	6,1%	7,5%	5,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	54,2%	52,0%	54,3%	51,6%	56,5%	62,0%	64,2%	59,5%	62,0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	7,4%	8,6%	9,1%	9,4%	8,4%	8,5%	6,8%	8,3%	6,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	51,3%	50,1%	52,8%	47,6%	57,2%	63,1%	65,3%	59,1%	62,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6,6%	8,5%	7,2%	9,8%	5,8%	8,0%	6,2%	7,4%	5,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	65,9%	59,4%	61,8%	65,2%	57,3%	66,5%	67,2%	67,5%	68,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2,0%	2,3%	2,5%	2,8%	2,4%	4,5%	3,2%	4,6%	3,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	24,0%	25,7%	25,3%	22,8%	26,5%	40,6%	43,5%	36,7%	39,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	13,1%	16,0%	23,3%	25,0%	17,0%	14,7%	14,0%	9,9%	7,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	81,1%	73,6%	89,0%	79,2%	86,8%	90,9%	92,3%	54,9%	50,8%

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.