

Reporte de calificación

.....

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR
DE COLOMBIA S. A. - BANCÓLDEX**
Institución oficial especial

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S. A. – BANCÓLDEX

Institución oficial especial

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S. A.

También confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios con garantía general 2014 hasta por COP3 billones de Bancóldex, y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones de Bancóldex.

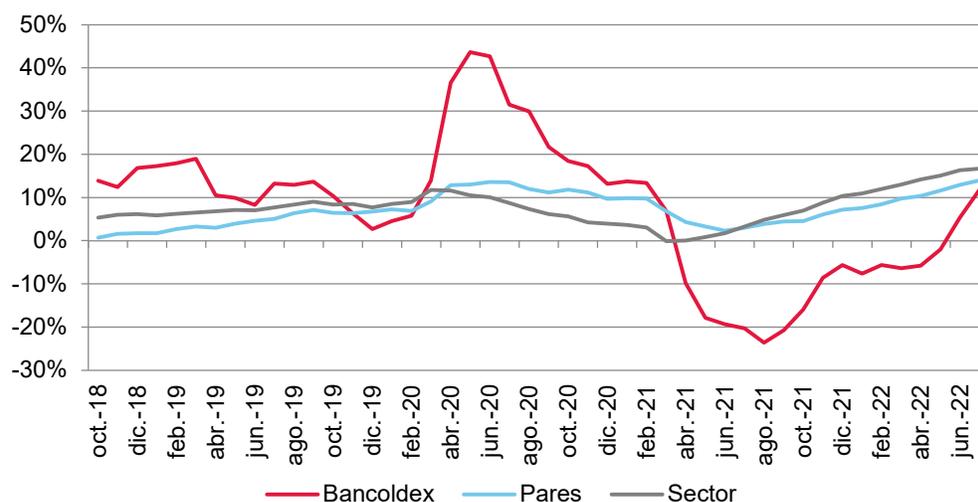
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: La cartera de redescuento probablemente será la de mayor contribución al crecimiento de la cartera de Bancóldex en los próximos 12 meses.

La cartera de Bancóldex aumentó 12% a julio de 2022, con lo cual revirtió la tendencia de decrecimiento que mostraba un año atrás (ver Gráfico 1). Este incremento obedece a la recuperación de la demanda de crédito de redescuento por parte de los establecimientos de crédito, dada la mayor presión de liquidez por las tasas de interés al alza. Lo anterior se ha acentuado además por el requerimiento de mantener fuentes de fondeo estables de largo plazo luego de la implementación del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), que entró en vigor para las instituciones financieras desde marzo de 2022. Por otro lado, el banco continuó con la ampliación de su presencia regional, al tiempo que apalancó sus líneas de crédito directo con las coberturas ofrecidas por los programas del Fondo Nacional de Garantías (FNG) - calificación de riesgo de contraparte AAA - lo que contribuyó al incremento de 31% de la cartera orientada a entidades de microcrédito y 11% de pequeñas y medianas empresas (pymes), similar al de otras entidades enfocadas en el mismo segmento de crédito.

Bancóldex es el tercer banco de desarrollo nacional por tamaño de cartera. Su cuota de mercado en créditos comerciales se sostiene en torno al 2.3%, similar al nivel de un año atrás, pero por debajo del 2.5% promedio de los últimos cinco años. Si bien su representatividad en el sistema es baja, consideramos que es consecuente con su especialización como actor de política pública clave en la financiación del sector productivo nacional.

Gráfico 1
Tasa de crecimiento anual de cartera bruta



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

Nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses estima una desaceleración económica como resultado de la conjugación de contracciones de la demanda interna y de la inversión privada, con lo que el crecimiento de la cartera de la industria probablemente disminuirá a niveles entre el 8% y 9%.

Proyectamos que la entidad también crecería en este rango, impulsada por el redescuento. Lo anterior se daría como consecuencia de su rol contracíclico en un escenario económico adverso y el mantenimiento de la demanda de recursos de redescuento por los establecimientos de crédito, la cual se continuará reforzando por los ajustes regulatorios en las ponderaciones de fondeo estable dentro del CFEN, desde marzo de 2023.

El banco conserva su misión dentro de la política pública del Gobierno nacional (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BB+/Estable/B por S&P Global Ratings), el cual, a través del Grupo Bicentenario, sigue siendo el principal accionista de la entidad. El plan estratégico de Bancóldex contempla su contribución para mejorar la productividad del sector empresarial, fomentar el desarrollo sostenible y apoyar la internacionalización de la economía. En nuestra opinión, el plan para el período 2022 - 2026, refleja la importancia de la entidad como instrumento de política pública, lo cual ponderamos favorablemente en nuestro análisis de sinergias con su matriz y las demás instituciones públicas orientadas al desarrollo empresarial.

El Decreto 1510 de 2021 reglamentó la gestión de la propiedad estatal en las empresas industriales y comerciales, entre las que está Bancóldex. Uno de los principales cambios que planteó esta norma es un ajuste a los periodos de los miembros de la Junta Directiva, que para el caso del banco implica un periodo de tres años para los miembros independientes (los cuales suman dos de cinco miembros principales) y de dos años para los designados por el Gobierno nacional, donde primará el criterio de escalonamiento en la renovación de los miembros para preservar la continuidad estratégica de la entidad.

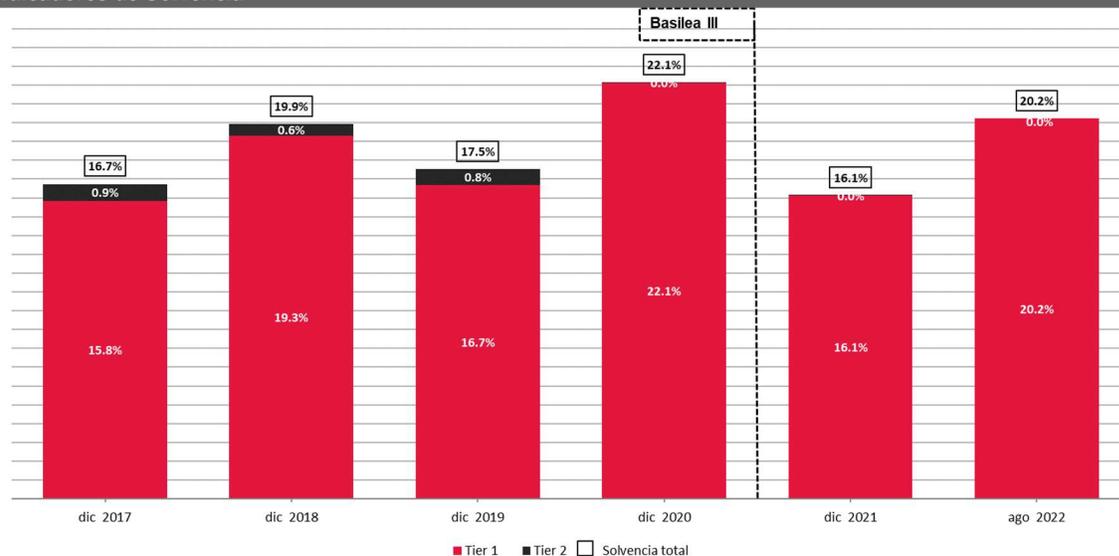
Por otra parte, destacamos que en el último año el banco continuó robusteciendo la estructura comercial y de soporte para el crédito directo a pymes, al tiempo que incorporaron nuevas áreas para impulsar la transformación digital, la innovación y los servicios técnicos no financieros. Lo anterior refleja una segregación adecuada de las áreas de riesgo, comercial y de soporte. Finalmente, dada su amplia

trayectoria profesional en el sector financiero, consideramos que los nuevos directivos en la segunda línea de la administración contribuirán positivamente al cumplimiento del plan de negocios.

Capital y solvencia: Bancóldex sostiene una alta calidad del patrimonio técnico que le permite afrontar escenarios adversos adecuadamente.

Como se puede observar en el Gráfico 2, la solvencia total aumentó hasta 20.2% en agosto de 2022, como resultado del mayor incremento del patrimonio técnico sobre el crecimiento de los activos ponderados por nivel de riesgo, aunado a un menor consumo de capital por riesgo de mercado. Así, si bien la entidad se encuentra por debajo del promedio de otras instituciones oficiales especiales (IOE) de 24%, conserva una holgura amplia frente al mínimo regulatorio de 10.5% que entrará en vigor en 2024.

Gráfico 2
Indicadores de Solvencia



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

En nuestro escenario base, la relación de solvencia en los próximos 12 meses estará entre 18% y 19%. Esto supone un aumento de los activos ponderados por nivel de riesgo alineado con el crecimiento de la cartera directa de pymes y un menor impacto por riesgo de mercado, acorde con la reclasificación de algunos títulos de deuda pública en el portafolio de inversiones del calificado. Asimismo, incorporamos en nuestro análisis una alta probabilidad de apoyo externo ante escenarios de estrés, derivado de la voluntad y capacidad de apoyo del Gobierno nacional, lo cual compensa parcialmente la débil capacidad de generación interna de capital de Bancóldex.

Continuamos ponderando favorablemente la alta calidad del patrimonio técnico de Bancóldex, dado que lo componen en su totalidad instrumentos del *Tier 1*, los cuales tienen mayor capacidad de absorber pérdidas no esperadas. Al mismo tiempo, el banco sostiene una alta flexibilidad para administrar su capital, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones se integra en más del 95% por títulos de deuda del gobierno nacional, que tienen una alta liquidez secundaria y los admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

El riesgo de mercado de la entidad, medido como la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico disminuyó a 7% en julio de 2022 desde 16% un año atrás, como

consecuencia de la reclasificación de disponibles para la venta al vencimiento de los títulos de deuda afectados por la mayor volatilidad del mercado, hacia el portafolio hasta el vencimiento desde el de disponibles para la venta. Además, el banco redujo la duración del portafolio de inversiones hasta 2.22 años en agosto de 2022 desde 7.4 años en el mismo periodo de 2021.

Si bien el nivel de exposición a riesgo de mercado del patrimonio técnico de Bancóldex se compara favorablemente frente a su promedio de los últimos 24 meses de 13%, aún está por encima del registro de sus pares y del sector, de 5% y 3% respectivamente. Lo anterior implica que, ante eventos de estrés en la valoración de instrumentos de deuda pública, la solvencia de la entidad puede presentar una volatilidad mayor frente a la de su grupo de referencia y la industria. Estimamos que el indicador de riesgo de mercado se estabilizará entre 8% y 9%, rango que sostuvo entre 2018 y 2019.

Rentabilidad: El incremento acelerado del costo de crédito seguirá presionando la rentabilidad patrimonial de Bancóldex en los próximos 12 meses.

En medio del entorno de tasas de interés al alza, el margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias para Bancóldex disminuyó a 2% a julio de 2022, 62 puntos base (p.b.) por debajo del registro de hace un año, e inferior a su promedio de tres años de 2.6%. Lo anterior obedece al incremento del costo de crédito producto, por un lado, del ajuste de la calificación interna de establecimientos de crédito en la cartera de redescuento y, por otro, debido a la mayor participación de la cartera directa a pymes, segmento que cuenta con pérdidas crediticias esperadas más altas frente al promedio de la cartera comercial en la industria.

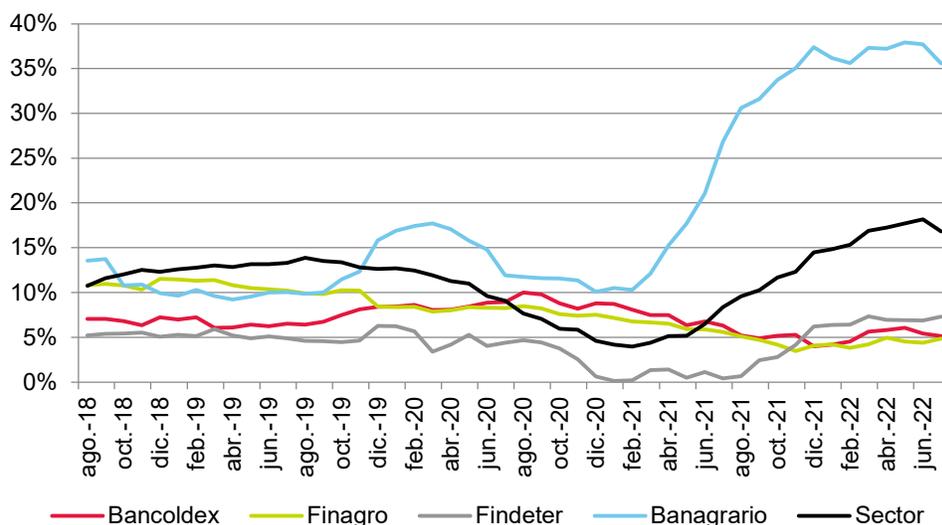
Si bien el banco ha incrementado las tasas de colocación para el portafolio de créditos a pymes en el último año, estimamos que su efecto en el rendimiento de la cartera sea más evidente en los próximos 12 meses, dado que no cuenta con programas adicionales de tasas subsidiadas y de coberturas especiales del FNG. Daremos seguimiento a este factor para evaluar la compensación frente al aumento del costo de crédito que esperamos respecto a la cartera directa, particularmente bajo un entorno económico que estimamos se torne desfavorable en 2023.

Sin considerar las desvalorizaciones en otros resultados integrales, el rendimiento del portafolio de inversiones mejoró su aporte al margen financiero bruto de la entidad, hasta representar cerca de la mitad de su incremento anual. No obstante, continuamos evaluando desfavorablemente la alta participación de las inversiones en el activo de la entidad, puesto que su representatividad resulta elevada al compararla con otros IOE y, en nuestra opinión, los ingresos de la tesorería tienden a ser más volátiles que los provenientes de la cartera de créditos.

Aunque la eficiencia operativa de Bancóldex es mejor frente a la mayoría de sus pares, consideramos que este indicador puede desmejorar, en razón de la necesidad del banco de fortalecer su capacidad operativa para soportar el crecimiento proyectado de la cartera directa pyme.

La consecución de otros ingresos extraordinarios producto de una contragarantía con una entidad multilateral y el fallo judicial favorable en un proceso contra la Contraloría General de la República, derivaron en el aumento de la utilidad neta de Bancóldex en 42% anual a julio de 2022. Consecuentemente, la entidad logró sostener su rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) como muestra el Gráfico 3. Al descontar el efecto de los ingresos extraordinarios, estimamos que la utilidad neta aumentó 13% anual y el ROE estaría cercano al 4%, inferior al promedio de sus pares comparables.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)



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

Nuestras proyecciones para los próximos 12 meses contemplan mayores presiones sobre la rentabilidad de Bancóldex, principalmente por el incremento del costo de crédito en medio de una fuerte desaceleración económica, con lo que el ROE se ubicaría entre 4% y 4.5%, lo cual estaría levemente por debajo del promedio estimado para sus pares comparables (excluyendo el Banco Agrario). Otros factores clave que pueden desviar nuestras expectativas del escenario base son la afectación en la dinámica de crecimiento de la cartera directa a pymes más allá de nuestras estimaciones, lo que reduciría el margen (*spread*) de colocación de la cartera total y su compensación del mayor costo de crédito, así como un incremento de gastos operacionales que supere ampliamente lo presupuestado por la entidad.

Calidad del activo: El segmento de crédito directo objetivo de Bancóldex probablemente será menos resiliente en el entorno económico adverso, con lo que su indicador de calidad de cartera continuará la senda de desmejora.

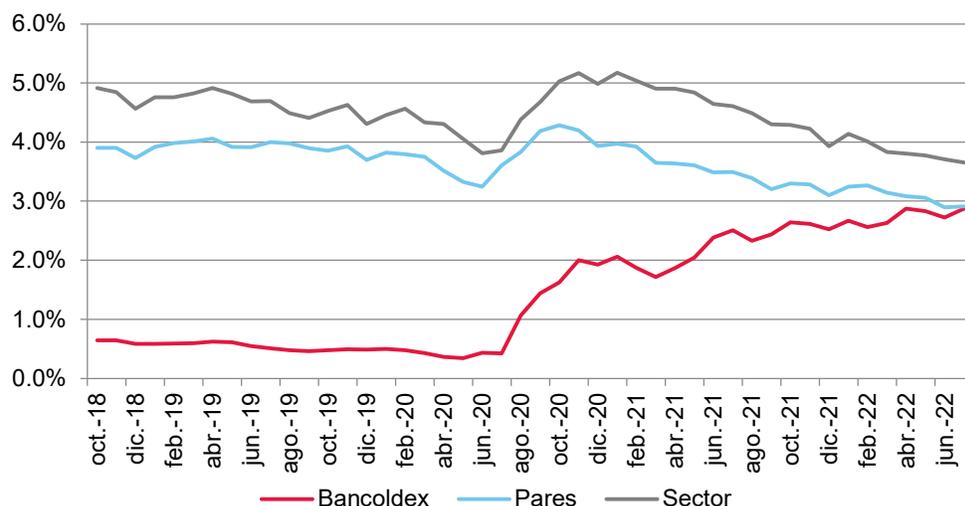
La cartera de redescuento representaba el 54% para julio de 2022 y se complementaba con un 30% de la cartera orientada a establecimientos de microcrédito y 16% de los créditos directos a pymes, composición parecida a la de un año atrás.

Por sectores económicos, los intermediarios financieros, transporte e industria manufacturera, que en conjunto suman la mitad de la cartera de redescuento, fueron los que más aportaron a su incremento. En este punto, vale recordar que el carácter de redescuento compensa el riesgo de crédito, dado que la exposición crediticia se concentra en los establecimientos de crédito que sirven como intermediarios financieros. Para el caso de la cartera directa, las mayores contribuciones al incremento en el último año provinieron de los establecimientos orientados a microcrédito, seguidos de la industria manufacturera, comercio y otras actividades de servicios.

Por otro lado, considerando la función de Bancóldex de proveer financiación para el sector exportador del país, aproximadamente el 17% de la cartera de la institución está denominada en dólares americanos.

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Bancóldex subió a 2.9% en julio de 2022, nivel similar a sus pares, pero con una senda de desmejora sostenida, como se observa en el Gráfico 4. Al considerar únicamente la cartera clasificada como pymes, uno de los segmentos de crédito de mayores pérdidas crediticias en la cartera comercial del sistema financiero, el ICV aumenta a 14%, el cual es superior a su promedio del último año y compara negativamente frente al indicador de la industria de 7.5% para julio de 2022. Al respecto, consideramos que, a medida que se fortalezcan los modelos de originación y seguimiento de riesgo de crédito para el portafolio de crédito directo a pymes, la volatilidad del ICV tendería a estabilizarse, aunque el nivel probablemente continúe por encima de la industria, factor que sustenta nuestra perspectiva alcista sobre el costo por riesgo de crédito mencionado en el análisis de rentabilidad.

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



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

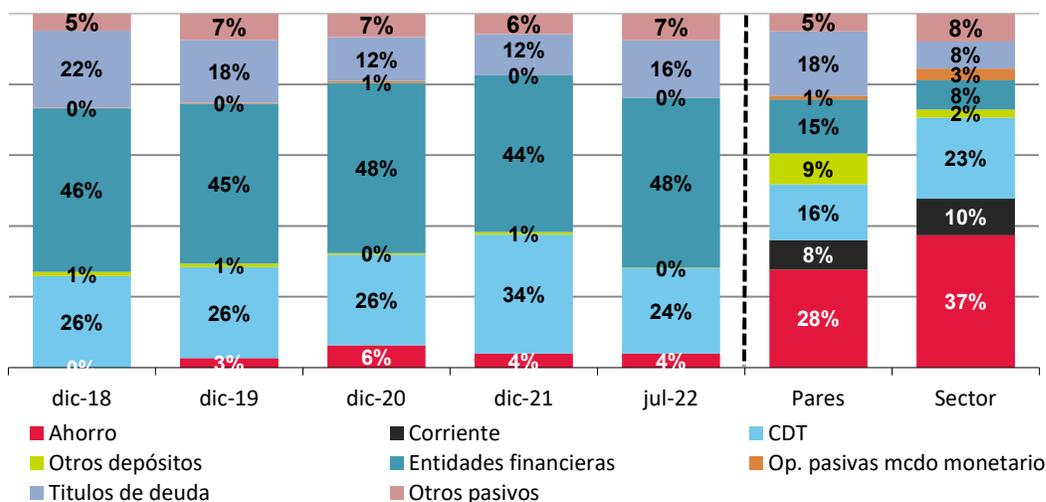
La cartera directa a pymes remanente bajo alivios de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) representaba el 4.8% de la cartera total de Bancóldex para agosto de 2022 y tenía un ICV de 21%, lo cual se compara desfavorablemente frente a la cartera bajo alivios en la industria a julio de 2022, que registraba un indicador de morosidad de 18.2%. Si bien el banco ha mantenido coberturas a través de garantías idóneas (cercanas al 90% del saldo de capital) con el FNG, que garantizan el 45% de la cartera del segmento pyme, estimamos que estas disminuirán su representatividad, en la medida que el FNG terminó el programa de apoyos especiales derivado de la pandemia. Ante este escenario, daremos seguimiento a la cobertura de cartera vencida de la cartera comercial, que en el caso de Bancóldex muestra niveles (98%) inferiores a sus pares (172%) y el sistema (175%), lo cual se traduce en una posición desfavorable para afrontar eventuales deterioros de cartera adicionales.

En línea con lo anterior, nuestro escenario base para los próximos 12 meses considera una desaceleración económica, aunada a una presión mayor sobre el flujo de caja neto de las empresas, dado el impacto de las elevadas tasas de interés, lo que probablemente se refleje en un incremento del ICV a un rango entre 4% y 4.2% para Bancóldex, por debajo del 4.5% que estimamos para la cartera comercial en la industria.

Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo de Bancóldex mantiene una alta concentración de sus depósitos a plazo en inversionistas institucionales, lo cual implica menor estabilidad en dicha fuente de recursos frente al resto de la industria.

A julio de 2022 el 48% del pasivo de la entidad está con entidades financieras multilaterales (ver Gráfico 5) a un plazo medio superior a cinco años, seguido de los títulos de deuda y los depósitos a plazo, los cuales cuentan con un plazo medio al vencimiento superior a un año. Así, la estructura del pasivo de Bancóldex conserva un mejor calce por temporalidad del balance frente a la industria financiera. Lo anterior compensa, parcialmente, la alta concentración de los certificados de depósito a término (CDT) en los 20 mayores inversionistas, que bajó a 65% desde 73% en el último año. Dado el perfil institucional de los depositantes, este factor tiene el potencial de traducirse en mayor volatilidad en esta fuente de recursos ante cambios en variables de mercado o percepción de riesgo.

Gráfico 5
Estructura del pasivo



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

En nuestra opinión, en los próximos 12 meses aumentará la presión sobre el perfil de liquidez de Bancóldex. Esta situación se daría como consecuencia de las concentraciones de vencimientos de los bonos de Bancóldex para el segundo trimestre de 2023 por \$441,000 millones de pesos colombianos (COP) y otras necesidades de recursos, que incluyen el servicio de la deuda, en el tercer trimestre por COP907,000 millones, nivel que alcanza a representar el 75% del promedio de los activos líquidos del último año (COP1.2 billones). No obstante, consideramos que factores como el acceso al mercado de valores local como emisor recurrente y la disponibilidad de líneas de crédito con entidades internacionales favorecen su capacidad de refinanciamiento.

La recomposición del portafolio de inversiones hacia títulos clasificados hasta el vencimiento y el crecimiento de la cartera derivaron en una reducción de la relación de los activos líquidos a depósitos hasta 35% a julio de 2022, inferior a su promedio de tres años de 50%, aunque en mejores niveles frente al 20% de sus pares y 17% del sector. A su vez, la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL) se sostuvo con una amplia holgura frente al mínimo requerido, en más de 4.2x (veces), lo que refleja su fuerte capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Entre tanto, si bien el CFEN alcanzó 94%, con lo que la entidad cumple el mínimo regulatorio de 80%

correspondiente para este grupo de entidades, se compara desfavorablemente frente al 134% de sus pares y el 111% del sector.

Bancóldex conserva un calce adecuado entre la cartera colocada en dólares americanos y los créditos de entidades financieras y bancos corresponsales que están denominados en la misma moneda, mientras complementa su gestión de riesgo cambiario con instrumentos derivados de cobertura para inversiones en moneda extranjera.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Bancóldex tiene una estructura adecuada para la gestión de los riesgos financieros y no financieros.

El banco está implementando el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el cual le permitirá alinear su plan de negocios al marco de apetito de riesgo definido por la Junta Directiva en torno a la suficiencia de capital, liquidez y límites en las exposiciones de riesgo de crédito.

En el último año Bancóldex continuó ajustando sus procesos y metodologías de originación, seguimiento y recuperación en la administración de riesgo de crédito pyme. En esta misma línea, ha incorporado nuevas variables cualitativas y cuantitativas en su modelo interno de calificación de cartera, que contribuirá a una mayor predictibilidad de las pérdidas crediticias. Asimismo, realizó cambios en las instancias y atribuciones de aprobación para agilizar sus tiempos de desembolsos.

En relación con la gestión del riesgo de mercado, como respuesta a las condiciones macroeconómicas externas, la entidad realizó ajustes a la estructura de VaR y el límite de pérdidas en otros resultados integrales del portafolio estratégico de inversión. Por otra parte, actualizó los límites de concentración de exposición crediticia por derivados y el de inversión máxima en fondos de capital privado.

Durante el último año el banco continuó monitoreando el riesgo operacional asociado a su mapa de procesos críticos y estableciendo controles y planes de acción consecuentes para mantener el perfil de riesgo residual en bajo a moderado, en línea con lo aprobado por la Junta Directiva.

En cuanto al Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) el banco incluyó ajustes al manual SARLAFT, relacionados con políticas y procedimientos sobre la debida diligencia de conocimiento de los clientes, mientras continuó con la calibración del sistema de monitoreo transaccional, con el objetivo de mejorar la efectividad en la prevención y control de este riesgo.

De acuerdo con el informe de la auditoría interna de Bancóldex, la información contable de la entidad cuenta con procedimientos de supervisión y control que aseguran la razonabilidad de su confiabilidad. Asimismo, establece que el banco continúa con políticas, procedimientos y procesos adecuados a la normativa vigente y sus estatutos.

Tecnología: Bancóldex mantiene una plataforma tecnológica que apalanca apropiadamente su operación.

En 2021 la entidad incorporó un sistema de información unificado para la administración y gestión de la cartera directa pyme, en línea con la última fase de integración de las plataformas tecnológicas del banco y su antigua filial ARCO. Adicionalmente, implementaron un canal de recaudo unificado a través de un botón de pago en línea para facilitar los pagos y descarga de estados de cuenta de clientes del segmento pyme.

Bancóldex cuenta con un sistema de gestión de continuidad del negocio basado en estándares y buenas prácticas internacionales. Este se soporta en el fortalecimiento de la resiliencia operacional de los procesos críticos a través del fomento de una cultura de continuidad, la actualización continua de análisis de impacto al negocio, los planes de contingencia y pruebas de continuidad periódicas.

Contingencias: A julio de 2022, Bancóldex mantenía procesos judiciales en contra, cuyas pretensiones no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago del Gobierno nacional.
- El sostenimiento de indicadores de calidad de cartera con mejor desempeño frente al sistema financiero.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un evento de riesgo sistémico que impacte de forma significativa la calidad de la cartera de Bancóldex, o un mayor apetito de riesgo que derive en un cambio en cuanto a la concentración de su cartera.
- El incremento sostenido en la exposición al riesgo de mercado en su portafolio propio que, bajo eventos de alta volatilidad en el mercado se traduzca en afectación a los ingresos y al nivel de solvencia.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2014 HASTA POR COP3 BILLONES DEL BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. – BANCÓLDEX

El comité técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2014 hasta por COP3 billones del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S.A.

La confirmación de esta calificación se basa en la calificación de largo plazo de Bancóldex como emisor (AAA, BRC 1+), ya que estos corresponden a bonos de garantía general. La calificación confirmada a los valores del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios 2014 hasta COP3 billones de Bancóldex S.A. se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

Características de los títulos:

Títulos:	Bonos ordinarios
Emisor:	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. Bancóldex
Monto calificado:	Cupo global de hasta COP3 billones
Monto en circulación:	COP600,000 millones
Periodicidad de intereses:	Trimestral modalidad vencida

Pago de capital:	Al vencimiento					
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.					
Representante de los tenedores:	Gestión Fiduciaria S. A.					
Agente estructurador:	Credicorp Capital S. A.					
Agentes colocadores:	Corredores Davivienda S.A. Credicorp Capital Colombia S.A. Ultraserfinco S.A. Valores Bancolombia S.A. Alianza Valores S. A. BTG Pactual S. A.					
Emisiones del programa	Calificación	Series	Rendimiento	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
2018	AAA	A	IPC + 2.85%	24-may-18	24-may-23	100,000
2022	AAA	B	11.50% E.A.	11-may-22	11-may-24	209,000
		B	11.96% E.A.	11-may-22	11-may-25	291,000

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2020 DE BANCÓLDEX HASTA POR COP3 BILLONES

El comité técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S.A.

La confirmación de esta calificación se basa en la calificación de largo plazo de Bancóldex como emisor (AAA, BRC 1+), ya que estos corresponden a bonos de garantía general. La calificación confirmada a los valores del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios 2020 hasta COP3 billones de Bancóldex S.A. se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

Características de los títulos:

Títulos:	Bonos ordinarios
Emisor:	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. Bancóldex
Monto calificado:	Cupo global de hasta COP3 billones
Monto en circulación:	COP500,000 millones
Periodicidad de intereses:	Los intereses sobre los bonos se pagarán en modalidad vencida, con periodicidad mensual para la serie C y trimestral para la Serie B.
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Central S. A.
Agentes colocadores:	Bancóldex S.A. BTG Pactual S.A. Casa de Bolsa S.A. Corredores Davivienda S.A. Credicorp Capital Colombia S.A. Scotia Securities S.A. Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa

Emisiones del programa	Calificación	Series	Rendimiento	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
		B	4.35% E.A.	27-may-21	27-may-23	100,000
2021	AAA	C	IBR + 1.53% N.M.V	27-may-21	27-may-23	241,000
		C	IBR + 1.70% N.M.V	27-may-21	27-may-24	159,000

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2238	
Fecha del comité	3 de noviembre de 2022	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. – Bancóldex	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Andrés Martha	
	Alfredo Calvo	

Historia de la calificación:

Revisión periódica Nov./21: AAA; BRC 1+

Revisión periódica Nov./20: AAA; BRC 1+

Calificación inicial Ago./02: AAA; BRC 1+

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

BRC Ratings – S&P Global S.A. 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. 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 julio del 2022.

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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	jul-21	jul-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jul-21 / Jul-22	Variación % Pares Jul-21 / Jul-22	Variación % Sector Jul-21 / Jul-22
Activos									
Disponible	57,060	160,624	142,135	161,664	86,969	-11.5%	-46.2%	-8.8%	12.3%
Posiciones activas del mercado monetario	113,157	373,798	578,946	290,678	505,044	54.9%	73.7%	148.5%	5.1%
Inversiones	1,626,260	2,064,750	2,116,754	2,274,259	2,673,390	2.5%	17.5%	-2.4%	4.0%
Valor Razonable	585,182	498,626	293,822	634,508	74,308	-41.1%	-88.3%	-23.2%	-3.1%
Instrumentos de deuda	585,182	498,626	293,822	634,508	74,308	-41.1%	-88.3%	-26.4%	-3.9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	30.3%	6.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	550,455	1,236,917	1,484,036	1,373,894	1,162,054	20.0%	-15.4%	9.2%	-10.1%
Instrumentos de deuda	375,377	906,546	1,167,150	1,069,603	796,556	28.7%	-25.3%	8.3%	-11.9%
Instrumentos de patrimonio	175,078	330,371	316,885	304,291	363,498	-4.1%	19.5%	15.0%	9.3%
Costo amortizado	-	17,627	5,075	5,022	1,090,720	-71.2%	21619.8%	21.0%	3.8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	261,502	60,146	49,229	46,557	48,588	-18.2%	4.4%	-2.3%	-11.4%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	2.3%
Entregadas en operaciones	173,432	206,483	133,813	141,612	126,051	-35.2%	-11.0%	-53.3%	14.4%
Mercado monetario	16,347	52,021	-	-	-	-100.0%	-	-60.0%	8.6%
Derivados	157,084	154,462	133,813	141,612	126,051	-13.4%	-11.0%	1.4%	66.9%
Derivados	55,689	44,950	150,778	72,666	171,669	235.4%	136.2%	148.5%	160.4%
Negociación	55,689	44,318	94,635	36,407	167,851	113.5%	361.0%	148.5%	167.1%
Cobertura	-	632	56,144	36,259	3,818	8782.2%	-89.5%	-	60.6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	505.3%	-36.8%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	67.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	6,539,695	7,399,239	6,957,656	6,376,958	7,119,721	-6.0%	11.6%	15.2%	18.3%
Comercial	6,680,771	7,561,262	7,127,443	6,531,243	7,303,374	-5.7%	11.8%	11.8%	13.6%
Consumo	1,527	1,591	1,926	1,638	1,805	21.1%	10.2%	21.1%	22.6%
Vivienda	17,185	17,902	20,311	18,529	21,673	13.5%	17.0%	14.8%	15.7%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	21.1%	14.3%
Deterioro	127,573	146,639	156,146	143,217	167,470	6.5%	16.9%	-1.8%	-1.0%
Deterioro componente contraccíclico	32,215	34,026	35,667	30,640	39,624	4.8%	29.3%	-9.4%	30.2%
Otros activos	210,292	370,640	507,709	402,666	607,837	37.0%	51.0%	25.7%	21.9%
Bienes recibidos en pago	11,356	27,023	22,070	26,663	21,984	-18.3%	-17.6%	-35.7%	6.8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	3,379	38,520	36,501	32,984	39,139	-5.2%	18.7%	-	-1.9%
Otros	195,556	305,097	449,139	343,019	546,715	47.2%	59.4%	26.7%	22.3%
Total Activo	8,546,464	10,369,051	10,303,200	9,506,225	10,992,962	-0.6%	15.6%	11.8%	14.7%
Pasivos									
Depósitos	2,047,523	2,844,039	3,438,996	3,058,736	2,707,142	20.9%	-11.5%	13.0%	14.2%
Ahorro	181,205	545,407	346,656	824,341	372,120	-36.4%	-54.9%	14.4%	11.7%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	3.6%	2.3%
Certificados de depósito a término (CDT)	1,795,086	2,262,783	3,033,805	2,189,542	2,316,074	34.1%	5.8%	19.0%	23.1%
Otros	71,232	35,849	58,535	44,853	18,948	63.3%	-57.8%	8.2%	39.0%
Créditos de otras entidades financieras	3,153,308	4,231,601	3,993,591	3,251,206	4,613,360	-5.6%	41.9%	16.0%	38.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	2,830	1,527	2,062	1,007	-46.0%	-51.2%	10.2%	7.4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	200,231	-	-	-100.0%	60.1%
Créditos entidades extranjeras	3,153,308	4,228,771	3,992,064	3,249,145	4,412,123	-5.6%	35.8%	30.1%	69.3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	16,356	50,071	-	-	-	-100.0%	-	-57.4%	10.5%
Simultaneas	16,356	-	-	-	-	-	-	-9.6%	-8.3%
Repos	-	50,071	-	-	-	-100.0%	-	-75.9%	45.9%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	413.1%
Títulos de deuda	1,245,103	1,093,816	1,043,769	1,299,502	1,563,121	-4.6%	20.3%	12.0%	0.4%
Otros Pasivos	517,953	581,269	524,124	554,672	718,709	-9.8%	29.6%	54.1%	49.1%
Total Pasivo	6,980,243	8,800,796	9,000,479	8,164,116	9,602,332	2.3%	17.6%	12.7%	16.7%
Patrimonio									
Capital Social	1,062,557	1,062,595	1,062,595	1,062,595	1,062,595	0.0%	0.0%	6.9%	8.1%
Reservas y fondos de destinación específica	240,461	248,480	266,518	266,518	267,336	7.3%	0.3%	6.7%	13.5%
Reserva legal	158,600	171,288	184,565	184,565	190,104	7.8%	3.0%	0.3%	4.5%
Reserva estatutaria	49,347	49,347	49,347	49,347	49,347	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reserva ocasional	32,514	27,845	32,607	32,607	27,885	17.1%	-14.5%	79.6%	125.2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%
Superávit o déficit	136,369	124,477	(81,711)	(20,511)	13,124	-165.6%	164.0%	-25.3%	-0.3%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	103,905	111,726	(95,165)	(33,092)	(30)	-185.2%	99.0%	-144.6%	-16.5%
Prima en colocación de acciones	-	16	16	16	16	0.0%	0.0%	0.4%	7.9%
Ganancias o pérdidas	126,834	132,703	55,318	33,506	47,576	-58.3%	42.0%	19.1%	-118.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-15.8%	81.8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-673.9%
Ganancia del ejercicio	126,834	132,703	55,318	33,506	47,576	-58.3%	42.0%	18.1%	39.4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-241.6%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	-1.0%
Otros	-	-	-	-	0	-	-	66.7%	-74.9%
Total Patrimonio	1,566,221	1,568,255	1,302,721	1,342,109	1,390,631	-16.9%	3.6%	2.8%	0.7%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	jul-21	jul-22	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-20 / Dic-21	Variación % Jul-21 / Jul-22	Variación % Pares Jul-21 / Jul-22	Variación % Sector Jul-21 / Jul-22
Cartera comercial	349,679	375,704	291,138	170,044	267,607	-22.5%	57.4%	69.3%	60.3%
Cartera consumo	8	38	33	27	5	-15.5%	-80.3%	19.7%	26.1%
Cartera vivienda	231	203	121	69	174	-40.4%	154.3%	9.5%	12.4%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	1,881	2,208	2,387	1,727	1,732	8.1%	0.3%	56.7%	137.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	351,799	378,154	293,679	171,867	269,519	-22.3%	56.8%	50.0%	36.7%
Depósitos	93,841	117,529	86,160	47,803	115,216	-26.7%	141.0%	150.2%	103.0%
Otros	97,550	70,670	68,778	35,697	68,816	-2.7%	92.8%	158.0%	66.6%
Gasto de intereses	191,391	188,199	154,938	83,500	184,032	-17.7%	120.4%	152.9%	91.1%
Ingreso de intereses neto	160,408	189,955	138,740	88,367	85,487	-27.0%	-3.3%	16.3%	17.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	40,414	45,776	90,452	42,652	61,254	97.6%	43.6%	-17.2%	-15.4%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	16,691	14,847	21,666	10,385	15,521	45.9%	49.4%	-19.8%	22.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	68,912	74,530	76,800	48,559	45,595	3.0%	-6.1%	0.3%	-4.6%
Otras recuperaciones	534	1,821	8,543	3,659	6,936	369.2%	89.6%	-34.7%	-23.0%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	172,749	205,683	111,965	87,547	61,243	-45.6%	-30.0%	41.9%	44.1%
Ingresos por valoración de inversiones	1,597,366	2,718,276	1,348,824	891,081	1,558,092	-50.4%	74.9%	146.8%	98.0%
Ingresos por venta de inversiones	7,715	6,086	12,480	11,018	3,173	105.1%	-71.2%	108.5%	44.2%
Ingresos de inversiones	1,605,081	2,724,362	1,361,304	902,099	1,561,265	-50.0%	73.1%	146.5%	97.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	1,541,449	2,722,254	985,901	601,844	1,330,172	-63.8%	121.0%	176.2%	100.2%
Pérdidas por venta de inversiones	4,382	4,703	6,443	4,359	4,315	37.0%	-1.0%	117.5%	112.9%
Pérdidas de inversiones	1,566,841	2,732,844	998,223	606,845	1,340,913	-63.5%	121.0%	178.4%	100.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	36,389	27,547	1,810	10	(676)	-93.4%	-6838.8%	-47.9%	-14.0%
Dividendos y participaciones	2,507	2,110	1,838	888	928	-12.9%	4.5%	-10.9%	-5.3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-61.2%
Ingreso neto de inversiones	87,136	21,174	366,729	296,152	220,604	1632.0%	-25.5%	0.0%	6.8%
Ingresos por cambios	61,851	461,804	276,937	170,654	88,059	-40.0%	-48.4%	-77.2%	44.5%
Gastos por cambios	59,083	393,174	630,886	467,531	269,922	60.5%	-42.3%	-77.1%	51.3%
Ingreso neto de cambios	2,768	68,630	(353,949)	(296,877)	(181,863)	-615.7%	38.7%	70.9%	-49.5%
Comisiones, honorarios y servicios	3,791	3,849	5,291	1,925	7,007	37.4%	263.9%	5.6%	22.7%
Otros ingresos - gastos	(11,321)	28,738	91,023	44,393	47,230	216.7%	6.4%	-626.5%	26.3%
Total ingresos	255,123	328,074	221,057	133,140	154,221	-32.6%	15.8%	19.9%	28.2%
Costos de personal	46,708	59,953	67,584	33,202	37,224	12.7%	12.1%	6.9%	11.8%
Costos administrativos	25,457	38,139	49,599	27,530	26,249	30.0%	-4.7%	14.2%	15.5%
Gastos administrativos y de personal	72,164	98,092	117,183	60,732	63,473	19.5%	4.5%	10.3%	13.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1	509	24	20	2	-95.2%	-89.7%	104.3%	14.7%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	36	-	-	81.0%	-10.0%
Gastos de riesgo operativo	1	509	24	20	38	-95.2%	88.5%	84.5%	-5.8%
Depreciaciones y amortizaciones	5,132	6,614	9,264	4,553	4,477	40.1%	-1.7%	16.4%	11.2%
Total gastos	77,297	105,215	126,471	65,305	67,987	20.2%	4.1%	11.2%	13.4%
Impuestos de renta y complementarios	35,457	64,299	15,822	21,050	22,295	-75.4%	5.9%	80.8%	151.6%
Otros impuestos y tasas	15,535	25,856	23,446	13,279	16,362	-9.3%	23.2%	26.0%	26.7%
Total impuestos	50,992	90,156	39,268	34,329	38,657	-56.4%	12.6%	57.5%	90.3%
Ganancias o pérdidas	126,834	132,703	55,318	33,506	47,576	-58.3%	42.0%	18.1%	38.1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-19	dic-20	dic-21	jul-21	jul-22	jul-21	jul-22	jul-21	jul-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8.4%	8.8%	4.0%	6.3%	5.1%	10.7%	16.5%	8.4%	16.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.5%	1.2%	0.6%	0.9%	0.7%	1.0%	1.4%	1.0%	2.0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	62.9%	57.9%	62.8%	66.4%	55.4%	74.6%	72.4%	80.7%	74.0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	2.4%	2.5%	1.9%	1.3%	1.2%	2.7%	2.8%	3.8%	3.9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	2.4%	2.4%	2.7%	2.7%	2.8%	5.6%	4.6%	7.2%	5.9%
Rendimiento de la cartera	5.5%	4.8%	4.2%	4.3%	5.6%	6.6%	7.7%	9.3%	10.2%
Rendimiento de las inversiones	4.6%	0.8%	14.1%	4.1%	10.4%	4.1%	4.0%	3.4%	3.9%
Costo del pasivo	2.8%	2.1%	1.8%	1.7%	3.0%	1.3%	2.1%	2.0%	2.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	20.3%	25.7%	39.2%	34.9%	23.0%	46.5%	35.7%	43.3%	36.7%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	16.7%	22.1%	16.1%	20.3%	20.0%	14.8%	14.2%	16.3%	13.3%
Relación de Solvencia Total	17.5%	22.1%	16.1%	20.3%	20.0%	16.9%	15.6%	21.9%	17.6%
Patrimonio / Activo	18.3%	15.1%	12.6%	14.1%	12.7%	8.8%	8.1%	12.6%	11.0%
Quebranto Patrimonial	147.4%	147.6%	122.6%	126.3%	130.9%	472.0%	453.9%	1795.7%	1671.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.4%	120.3%	113.4%	117.7%	114.5%	105.0%	105.7%	108.6%	109.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	14.4%	27.6%	46.5%	36.3%	51.4%	63.3%	69.2%	64.1%	68.4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	10.4%	13.1%	16.4%	15.9%	6.9%	6.8%	5.1%	3.2%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	5.8%	5.4%	7.6%	3.7%	5.6%	3.3%	5.0%
Indicador de Apalancamiento	11.5%	11.8%	8.8%	10.9%	9.3%	6.5%	5.8%	9.0%	7.3%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	11.9%	15.1%	15.6%	19.6%	8.7%	14.9%	11.2%	12.5%	11.3%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	49.7%	55.1%	46.6%	61.0%	35.5%	27.0%	20.2%	19.2%	17.4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	327.2%	266.5%	207.9%	214.2%	270.6%	122.6%	123.7%	104.6%	106.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	2.6%	6.2%	3.9%	10.1%	3.9%	36.3%	36.0%	50.8%	47.7%
Bonos / Total Pasivo	17.8%	12.4%	11.6%	15.9%	16.3%	18.3%	18.2%	8.8%	7.6%
CDT's / Total pasivo	25.7%	25.7%	33.7%	26.8%	24.1%	14.9%	15.7%	21.7%	22.9%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.6%	10.3%	3.5%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	45.2%	48.0%	44.4%	39.8%	45.9%	4.3%	5.0%	3.1%	4.4%
Coefficiente de Fondo Estable Neto						132.8%	133.9%	112.2%	111.4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.2%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	1.1%	3.5%	3.4%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días						268.3%	210.8%	196.4%	183.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	5.1%	2.2%	15.8%	12.2%	1.4%	17.1%	19.3%	21.1%	24.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	17.5%	20.5%	32.5%	12.4%	11.3%	15.2%	19.8%	20.0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	38.8%	25.9%	25.3%	18.4%	18.1%	20.5%	15.6%	18.2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	94.9%	41.5%	37.8%	30.0%	67.8%	53.4%	45.0%	43.5%	37.3%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	0.5%	1.9%	2.5%	2.5%	2.9%	3.5%	2.9%	4.6%	3.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	490.2%	124.4%	106.3%	106.1%	98.4%	160.0%	156.4%	156.6%	161.4%
Indicador de cartera vencida con castigos	1.2%	2.9%	3.6%	3.7%	4.0%	8.9%	7.8%	10.7%	9.1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.5%	1.9%	2.5%	2.5%	2.9%	2.9%	2.4%	4.4%	3.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	491.7%	123.6%	106.0%	105.6%	98.1%	153.2%	172.4%	146.5%	174.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2.7%	0.6%	0.0%	1.6%	0.0%	4.6%	4.2%	5.3%	4.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	173.6%	607.7%	0.0%	227.6%	10364.9%	156.4%	139.3%	148.4%	149.3%
Calidad de Cartera Vivienda	0.9%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	2.2%	2.1%	3.5%	2.7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	244.4%	445.5%	459.5%	423.5%	523.7%	140.1%	142.9%	107.3%	131.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	5.1%	7.4%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	115.6%	87.7%	112.6%	97.1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	0.6%	3.9%	4.7%	5.0%	4.5%	8.1%	6.5%	10.7%	8.2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	86.9%	25.0%	31.0%	26.8%	32.9%	40.4%	42.9%	42.7%	44.6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0.6%	1.5%	2.6%	2.3%	2.9%	5.8%	4.9%	7.3%	5.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	94.7%	61.8%	52.8%	55.4%	49.6%	53.7%	55.6%	59.7%	61.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.6%	1.5%	2.6%	2.3%	2.9%	5.4%	4.7%	8.2%	6.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	95.0%	61.9%	52.9%	55.4%	49.6%	57.6%	59.7%	59.7%	61.9%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2.7%	2.0%	0.4%	1.6%	0.0%	6.2%	4.9%	7.1%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	100.0%	82.4%	75.0%	100.0%	0.0%	52.2%	59.8%	67.4%	68.3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.9%	0.7%	1.1%	1.2%	1.2%	3.9%	3.1%	4.5%	3.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	10.0%	12.5%	11.4%	11.4%	23.3%	28.6%	32.7%	36.6%	39.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.4%	6.9%	9.6%	7.2%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	40.5%	33.7%	54.5%	50.7%

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. 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.