

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.

Bancóldex

Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AAA(col)
Corto Plazo	F1+(col)
Emisión de Bonos Ordinarios	AAA(col)

Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Bancóldex

(COP mil millones, cifras no consolidadas)	30 jun 2015	31 dic 2014
Activos Totales (USD millones)	2.396,6	2.635,8
Activos Totales	6.126,1	6.306,0
Patrimonio Total	1.419,2	1.429,6
Utilidad Operativa	49,0	93,6
Ingreso Neto	41,1	64,9
Ingreso Integral	41,1	71,0
ROAA Operativo (%)	1,6	1,5
ROAE Operativo (%)	6,9	6,7
Generación Interna de Capital (%)	5,8	4,5
Capital Base según Fitch/Riesgo Ponderado (%)	26,7	25,5
Relación Básica de Solvencia Regulatoria (%)	16,7	16,7

Fuente: Estados financieros auditados no consolidados.

Informe Relacionado

Colombia (Mayo 22, 2015).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

Analistas

Mark Narron
+1 212 612-7898
mark.narron@fitchratings.com

Sergio Iván Peña
+57 1 326-9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte del Gobierno: Las calificaciones de Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex) están alineadas a las del soberano. Esto refleja la opinión de Fitch Ratings sobre la disposición y capacidad del Gobierno colombiano de proveer soporte oportuno a Bancóldex, si fuese necesario. Aunque el Gobierno no garantiza explícitamente las obligaciones de la entidad, Fitch lo considera como un brazo integral del Estado por su importancia en la implementación del Plan de Desarrollo Nacional y su propiedad mayoritaria de varios organismos estatales en el banco.

Modelo de Negocio en Transición: Bancóldex está en proceso de redefinir su modelo de negocios. La entidad ha anunciado su intención de levantar capital de fuentes privadas, perseguir más escala y ofrecer préstamos corporativos directos, inicialmente a través de participaciones en préstamos sindicados a empresas maduras. Estos cambios estratégicos están en las primeras etapas de consideración y la agencia no espera una dilución material de la propiedad mayoritaria del gobierno en el corto plazo.

Morosidad Baja: Sobre una base no consolidada, Bancóldex cuenta con una trayectoria larga de morosidad baja (junio 2015: 0,0%) de acuerdo con su carácter como banco de segundo piso. El nivel elevado de concentración crediticia por deudor es mitigado por niveles adecuados de reservas (junio 2015: 4,0% de la cartera bruta) y capital (relación de Capital Base según Fitch de 26,7%).

Ganancias Bajas, aunque Estables: El desempeño financiero de Bancóldex (2014: ROAA de 1%) sigue limitado por los márgenes ajustados, consistentes con su modelo de negocios y misión social. En opinión de Fitch, cualquier plan de buscar un crecimiento más agresivo debería ser acompañado por una mejora sostenida en su rentabilidad.

Perfil de Fondeo Adecuado: Bancóldex mantiene una cobertura adecuada de sus pasivos en términos de vencimiento. El banco obtiene su fondeo principalmente de certificados de depósitos de largo plazo, financiamiento directo por parte de instituciones financieras internacionales y emisiones de bonos. Al descalce de corto plazo lo compensa la cartera de inversiones líquidas en moneda local y el acceso del banco a líneas de crédito en dólares estadounidenses por un total de USD1,7 mil millones, a junio de 2015.

Capitalización Sólida: La posición de capital representa una fortaleza principal del banco. Al 30 de junio de 2015, Bancóldex reportó 17,9% en capital regulatorio, que compara favorablemente con el promedio del sistema bancario. Fitch considera apropiados los niveles actuales de capital tomando en cuenta los niveles modestos de la generación interna de capital y la concentración por deudor alta.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en el Soporte: Como un banco de desarrollo que es propiedad mayoritaria del Estado, la solvencia y las calificaciones de Bancóldex están directamente vinculados a los del soberano. Por lo tanto, las calificaciones del banco deben moverse acorde con cualquier cambio en las calificaciones de Colombia.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la clasificación. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.