

Reporte de calificación

BANCO DE BOGOTÁ S.A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO DE BOGOTÁ S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services 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 hasta por \$5 billones de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: El Banco de Bogotá mantiene una sólida posición de negocio por su liderazgo en la industria bancaria colombiana, su amplia diversificación geográfica y por líneas de negocio.

El Banco de Bogotá mantiene una sólida posición en el sistema financiero colombiano como el tercer establecimiento de crédito de mayor tamaño por el volumen de su cartera de créditos, de lo cual destacamos su fuerte posicionamiento en el segmento comercial donde se ubica en el segundo lugar. Nuestra evaluación de su posición de negocio también pondera de forma positiva su alta diversificación geográfica, que se profundizó tras la adquisición de Multibank Financial Group (MFG) de Panamá en mayo de 2020. Con esta operación, la representatividad de la operación internacional en el activo del Banco de Bogotá consolidado aumentó a 54,6% al cierre del primer semestre de 2020, con lo cual ha sostenido un aumento progresivo desde el 42,3% en el mismo periodo de 2015.

En nuestra opinión, la adquisición de MFG es positiva para la posición de negocio del Banco de Bogotá, dado que aumentó la representatividad de la operación en Panamá (calificación en moneda extranjera y escala global de BBB/Estable/A-2 por S&P Global Ratings) a 25% del activo consolidado, mientras que en diciembre de 2019 era 18%. Lo anterior resulta relevante pues Panamá es uno de los países con las más altas calificaciones en escala global de América Latina. Asimismo, teniendo en cuenta la operación del BAC Credomatic, el grupo Banco de Bogotá se convirtió en el líder de la industria bancaria en Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá) por volumen de activos.

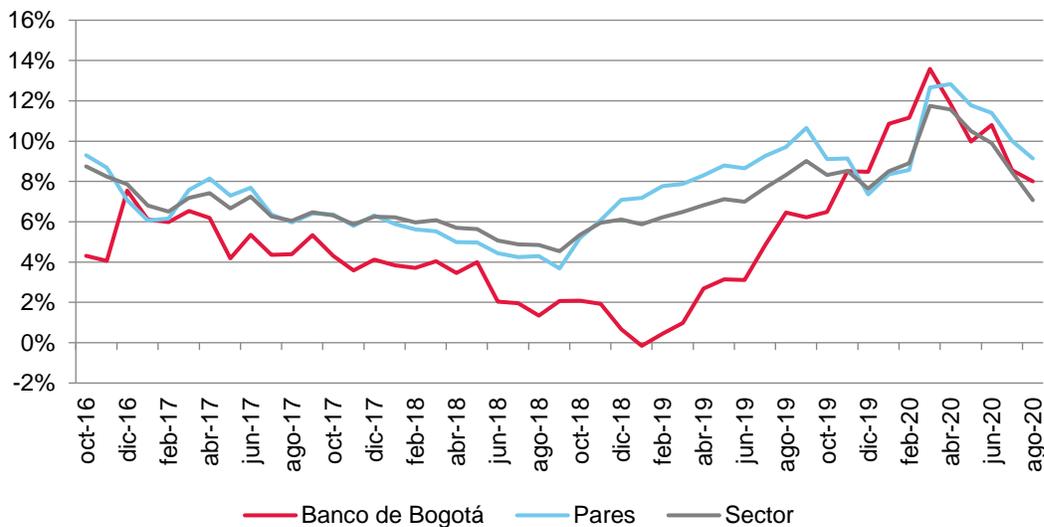
Durante 2020, la cartera bruta del Banco de Bogotá individual aceleró su ritmo de crecimiento con una variación anual de 8% a agosto de 2020, lo cual implica una recuperación frente al promedio de 4% registrado entre 2016 y 2019; asimismo resulta similar a lo observado en la industria y los pares (ver Gráfico 1). Tal comportamiento permitió que el banco estabilizara su participación de mercado –medida por volumen de cartera - en torno al 12%, situación que cobra relevancia pues dicho indicador presentó una tendencia descendente entre 2015 y 2018. El mejor desempeño del Banco de Bogotá lo impulsó su cartera comercial, que desde el segundo semestre de 2019 ha mostrado una aceleración de su ritmo de crecimiento por la mayor demanda de crédito de clientes corporativos ocurrida en el primer trimestre de 2020, así como la estrategia de mayor crecimiento en pequeñas y medianas empresas; de esto último, el banco mostró liderazgo en la reciente colocación de créditos bajo el esquema de garantías del Fondo Nacional de Garantías.

Como reflejo de la maduración de su estrategia de transformación digital, en la cartera de consumo el Banco de Bogotá aceleró su ritmo de crecimiento de forma progresiva y para marzo de 2020 logró una

expansión cercana al 14% anual, el nivel más alto de los últimos cinco años. Asimismo, en el crédito hipotecario persiste en mantener tasas de crecimiento superiores a sus pares y la industria, siendo uno de los segmentos donde más ha aumentado su participación de mercado en los últimos cinco años. No obstante, a partir del cambio de ciclo económico ocurrido en el primer trimestre de 2020, los segmentos de crédito para la banca de personas presentaron una desaceleración pronunciada, producto del deterioro en la demanda de crédito y las medidas prudenciales de control del riesgo de crédito implementadas por el banco, tendencia similar a lo observado en el agregado de la industria.

En línea con nuestra perspectiva para la industria bancaria, esperamos una desaceleración generalizada en el crecimiento de la cartera en lo que resta de 2020. De forma particular, esperamos que el dinamismo del Banco de Bogotá se reduzca por la menor necesidad de financiamiento de clientes corporativos y por las medidas prudenciales de contención del riesgo de crédito bajo el entorno de deterioro en la capacidad de pago de los hogares, efecto que tendrá mayor incidencia en productos como tarjetas de crédito y libre inversión. Para 2021, nuestro escenario contempla una recuperación gradual en el ritmo de crecimiento del Banco de Bogotá que se aproximaría al 6% anual, siendo los segmentos comercial e hipotecario los que liderarían la recuperación en las colocaciones de crédito. De lo anterior, proyectamos que el banco mantendrá su fuerte posicionamiento en la industria bancaria colombiana.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El Banco de Bogotá forma parte del Grupo Aval (calificación AAA en deuda de largo plazo de BRC Standard & Poor's), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. Consideramos a Banco de Bogotá como estratégico e importante en cuanto a la posición de negocio y capacidad de pago de Grupo Aval. Asimismo, el banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos del Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con un grupo de filiales que complementan su oferta de productos financieros, entre las que se encuentran Fiduciaria Bogotá (AAA en riesgo de contraparte), Banco de Bogotá Panamá (AAA y BRC 1+) y Porvenir (AAA en riesgo de contraparte).

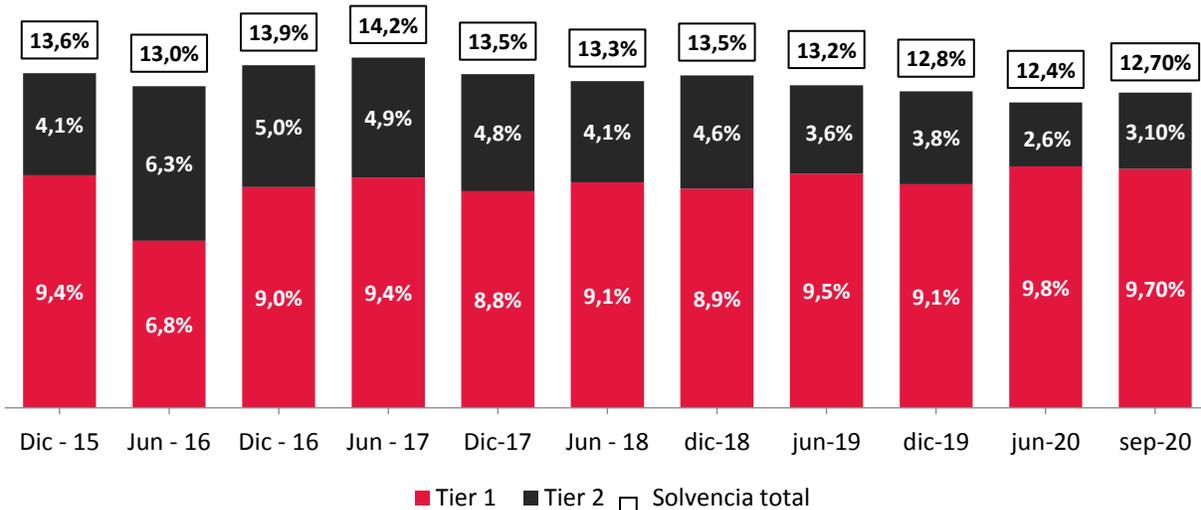
Como mencionamos previamente, el perfil crediticio del Banco de Bogotá se beneficia de la diversificación geográfica que le provee su operación en Centroamérica, representada mayoritariamente por su filial BAC International Bank Inc. (calificación crediticia en escala global en moneda extranjera de BB+/Estable/B de S&P Global Ratings). Continuaremos dando seguimiento a la exposición en Costa Rica y El Salvador, cuyas calificaciones crediticias en escala global son considerablemente inferiores a las de Colombia. Esto refleja la mayor sensibilidad que podrían presentar ante el deterioro del entorno económico global y se podría traducir en volatilidad para el desempeño financiero del BAC International Bank Inc.

Capital y solvencia: La fuerte generación interna de capital permitirá que el banco mantenga una adecuada solvencia para enfrentar escenarios de estrés.

La solvencia consolidada del Banco de Bogotá presentó una tendencia descendente en 2020 y se ubicó en los niveles más bajos de los últimos cinco años (ver Gráfico 2), situación que corresponde con la expansión de los activos ponderados por nivel de riesgo ante el mayor ritmo de crecimiento de la cartera y un menor aporte de los instrumentos de capital secundario. A pesar de lo anterior, nuestro análisis pondera de forma positiva el incremento de la solvencia básica que se ubicó en 9,7% a septiembre de 2020, nivel que le otorga una alta capacidad para absorber pérdidas no esperadas.

El incremento de la solvencia básica refleja la fuerte generación interna de capital que ha caracterizado al banco, así como las prácticas conservadoras de distribución de dividendos aplicadas por los accionistas que tradicionalmente han capitalizado cerca de 50% de las utilidades. Esto se ha traducido en un crecimiento constante de su capital y constituye una fortaleza para el perfil crediticio del Banco de Bogotá. Teniendo en cuenta nuestra expectativa de desaceleración en el crecimiento de cartera, esperamos que la solvencia consolidada se mantenga en un nivel superior a 12% para el cierre de 2020.

Gráfico 2
Solvencia consolidada



Fuente: Banco de Bogotá S.A.

En nuestra anterior revisión, esperábamos que la solvencia del Banco de Bogotá disminuyera luego de la adquisición de MFG. No obstante, por cuenta del cambio en el ciclo económico, el banco anunció que el precio de adquisición había disminuido a US\$433,8 millones desde US\$730 millones, con lo cual la

operación no generó el crédito mercantil (*goodwill*) que esperábamos y, por lo tanto, no impactó negativamente el cálculo de la solvencia consolidada.

En 2021, con la entrada en vigencia del nuevo marco regulatorio de requerimientos de capital en concordancia con Basilea III, esperamos que los indicadores de solvencia del Banco de Bogotá se beneficien de la disminución en la ponderación de los activos por nivel de riesgo y el cómputo en el patrimonio técnico de la totalidad de las utilidades en curso y el otro resultado integral (ORI); estos elementos compensarían el efecto negativo por la deducción de los activos intangibles. Lo anterior se traduciría en un incremento de la solvencia básica entre 100 a 200 puntos base, similar a lo que esperamos para el agregado de la industria.

El portafolio de inversiones del Banco de Bogotá continúa concentrado en más de 90% en títulos de deuda emitidos por el Gobierno Nacional, los cuales cuentan con adecuada liquidez secundaria y le otorgan una alta flexibilidad en la administración de su capital líquido. La exposición a riesgo de mercado, medida como la relación entre el VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) regulatorio y el patrimonio técnico, ha sostenido una tendencia ascendente en los últimos tres años al ubicarse en 3,6% a agosto de 2020, mientras que entre 2017 y 2019 registró un promedio de 2,6%. El mayor nivel lo explica el incremento en la volatilidad del mercado de capitales, así como el mayor tamaño del portafolio de inversiones de renta fija del banco asociado con la suscripción de los títulos de solidaridad –TDS; sin embargo, la duración se mantuvo estable en torno a 2,7 años. En nuestra opinión, dichos niveles implican que los indicadores de solvencia del banco podrían presentar mayor sensibilidad que sus pares ante eventos de volatilidad en el mercado de renta fija. El banco espera una disminución del VaR una vez se normalice la volatilidad del mercado de capitales.

Rentabilidad: El entorno económico adverso presionará la rentabilidad del Banco de Bogotá, pero se mantendría en niveles favorables frente a sus pares.

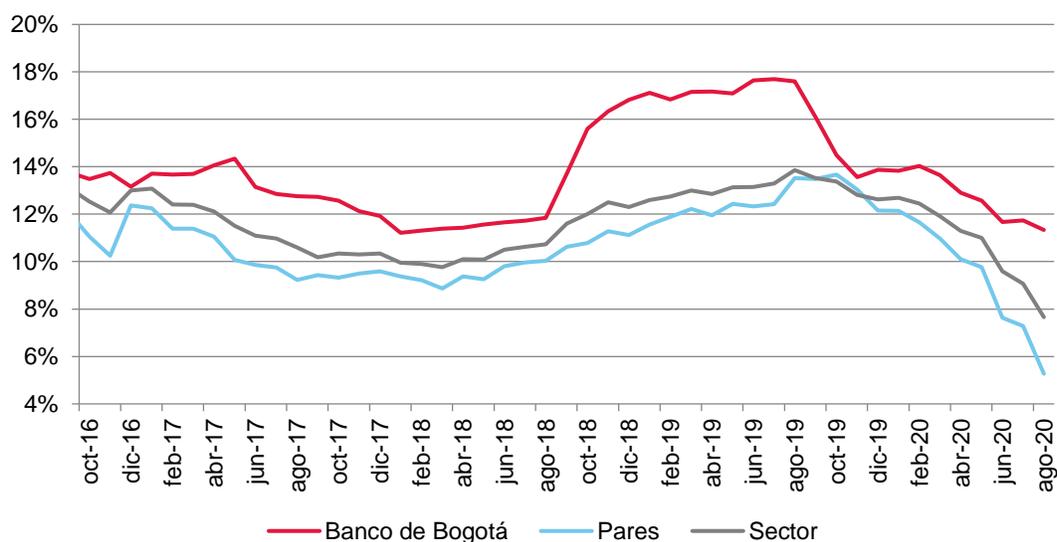
A pesar del mayor ritmo de crecimiento de la cartera, los ingresos netos de intereses del Banco de Bogotá presentaron una variación de tan solo 0,2% anual a agosto de 2020, inferior frente al incremento de 4,8% de sus pares. Lo anterior refleja la presión sobre el margen de intermediación por cuenta de la disminución en las tasas de interés del mercado, que incide en mayor medida en el Banco de Bogotá por la mayor representatividad de su cartera comercial comparado con sus pares. Al descontar los gastos de deterioro netos de recuperaciones, los ingresos netos del banco presentan una contracción de 45% anual, lo cual contrasta con la disminución de 30% de los bancos comparables. El mayor impacto del gasto de deterioro por riesgo de crédito refleja las medidas preventivas de acumulación de provisiones que ha implementado el Banco de Bogotá, anticipándose al deterioro esperado en la calidad de los activos por cuenta del cambio en el ciclo económico.

De otra parte, los ingresos por el método de participación se mantuvieron estables en el último año, mientras que los ingresos de comisiones se redujeron por cuenta de las medidas de alivio en los costos de servicios financieros a los usuarios y de esa forma contribuir a enfrentar los efectos adversos de la pandemia. La disminución en las principales fuentes de ingreso la amortiguó la contención de los gastos de personal y administrativos, que se mantuvieron estables en el último año. Todo lo anterior derivó en una contracción de 18,6% en las utilidades netas al corte de agosto de 2020, que da como resultado un desempeño positivo frente a la disminución de 78% de los pares.

El mejor desempeño en las utilidades del Banco de Bogotá se ha traducido en una rentabilidad patrimonial sostenida en niveles de doble dígito y que se compara positivamente frente a sus pares y la industria (ver

Gráfico 3). Algunos de los factores que explican los altos niveles de rentabilidad son el mejor control de las pérdidas crediticias y el sostenimiento de niveles de eficiencia en gastos operativos que se comparan positivamente frente a sus pares. Asimismo, los resultados del banco son favorecidos por el desempeño adecuado de su operación en Centroamérica y las utilidades de compañías relacionadas con su grupo económico, elementos que aportan al diferencial de la rentabilidad patrimonial frente a sus pares.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

Para los próximos 12 meses, los ingresos netos de intereses del banco se reducirán por el menor crecimiento de cartera y la disminución del margen de intermediación ante el ambiente de bajas tasas de interés. Asimismo, esperamos que el gasto de provisiones continúe presionando el desempeño de las utilidades. A pesar de lo anterior, nuestro escenario base contempla que el Banco de Bogotá persistirá en mantener una rentabilidad patrimonial favorable frente a sus pares, en parte por el aporte positivo proveniente de Corficolombiana, cuyos resultados esperamos que presenten una alta resiliencia bajo el entorno actual.

Por lo anterior, en los siguientes 12 meses esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio se ubique entre 8% y 10% que, si bien serían los niveles más bajos de la última década, seguirían siendo superiores a los de sus pares. Teniendo en cuenta la alta incertidumbre que persiste respecto al rumbo de la economía, los resultados podrían desviarse de nuestro escenario base en caso de que el deterioro de la calidad de los activos supere la expectativa del banco, así como por un eventual deterioro en los resultados provenientes de las filiales del exterior por cuenta de una profundización de las condiciones económicas adversas.

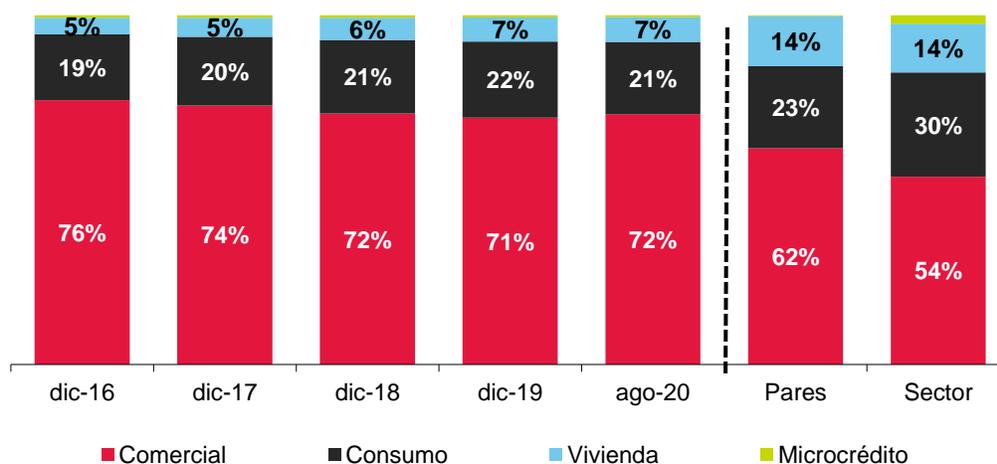
Calidad del activo: El entorno económico adverso llevará los indicadores de calidad de los activos de Banco de Bogotá al peor nivel de la última década.

La composición de la cartera de créditos del Banco de Bogotá ha presentado un cambio caracterizado por la mayor participación gradual de los segmentos de consumo y vivienda, situación consecuente con su estrategia de aumentar su penetración en dichos mercados. Sin embargo, el banco continúa

caracterizándose por la alta representatividad de la cartera comercial comparado con sus pares y la industria (ver Gráfico 4). De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes corporativos se mantienen como los de mayor relevancia en la cartera comercial del Banco de Bogotá al representar 38% del total a agosto de 2020, superior al 32% de la industria. Esperamos que dicha proporción disminuya gradualmente en la medida que el banco da continuidad a su estrategia de aumentar la penetración en pequeñas y medianas empresas.

En el caso de la cartera de consumo, las libranzas se mantienen como el producto de mayor relevancia con 37% del total, seguidas por los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito con 24% y 20%, respectivamente. Por su parte, la cartera hipotecaria se mantiene como el segmento de mayor dinamismo en el banco, de lo cual observamos que el crecimiento del último año ha sido impulsado por una mayor financiación de viviendas de interés social (VIS) que aumentaron su representatividad en el segmento a 26% en agosto de 2020, mientras que en el año anterior era cercano a 0%.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



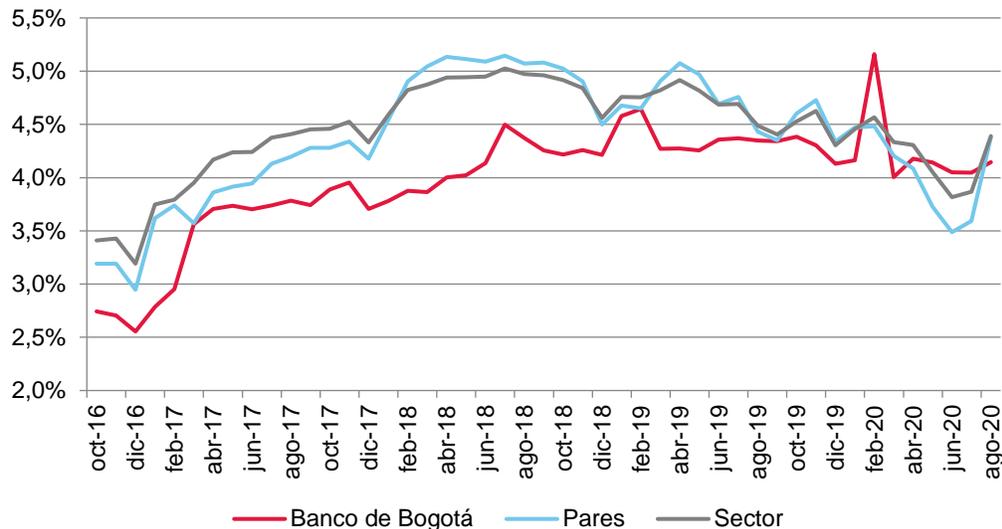
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

En línea con nuestra expectativa, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) del Banco de Bogotá presentó una mayor estabilidad durante el último año luego de la pronunciada tendencia ascendente que registró entre 2017 y el primer semestre de 2018 (ver Gráfico 4). Gracias al enfoque en segmentos de bajo riesgo crediticio y por sus prácticas conservadoras en el otorgamiento, previo a 2020 el banco sostuvo mejores indicadores de morosidad en el segmento comercial en comparación con sus pares, situación que cobra relevancia pues es la línea de negocio de mayor representatividad en su cartera. En el caso de la cartera de consumo, si bien el ICV presentó una tendencia descendente, persiste en ubicarse en niveles superiores a los de sus pares. En contraste, la cartera hipotecaria continúa comparándose favorablemente.

A partir de marzo de 2020, los indicadores del Banco de Bogotá y de la industria en general se encuentran distorsionados por cuenta del programa de alivios autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia a través de las circulares externas 007 y 014 de 2020. En el caso de Banco de Bogotá, dichos alivios representaron 28% de la cartera comercial, similar al 30% del agregado de la industria. En el caso de los segmentos de consumo e hipotecario, estos porcentajes fueron de 40% y 52%, levemente inferiores al agregado de la industria. De acuerdo con el calificado, al corte de septiembre de 2020, el 9,4% del total

de la cartera permanecía sujeta a algún tipo de alivio. Por otra parte, nuestro análisis incorpora los resultados de la clasificación de los deudores según la normativa de la superintendencia en lo referente al Programa de Acompañamiento a Deudores (Circular Externa 022 de 2020), de lo cual observamos que los grupos con mayor nivel de riesgo tienen una representatividad relevante en Banco de Bogotá y relativamente superior a otros bancos comparables que calificamos.

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



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

En línea con lo anterior, en los próximos 12 meses esperamos que los indicadores de calidad de los activos del Banco de Bogotá presenten un deterioro significativo, aunque similar a la variación que tendrían los indicadores del agregado de la industria. Esto llevaría a que el ICV se ubique en niveles máximos de la última década y sea similar al de sus pares. Por otra parte, no descartamos impactos adicionales por cuenta de clientes corporativos de alto volumen cuya capacidad de pago se ha deteriorado, lo cual podría tener una incidencia relevante en los indicadores del Banco de Bogotá.

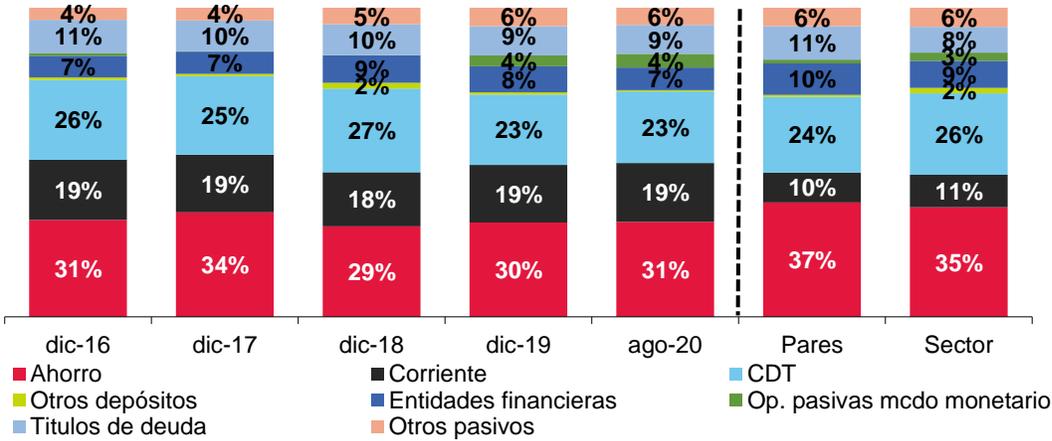
Fondeo y liquidez: Los niveles adecuados de liquidez y alta estabilidad de los depósitos compensan los riesgos asociados con la alta representatividad de inversionistas mayoristas.

La estructura de fondeo del Banco de Bogotá se ha mantenido estable con los depósitos a la vista y los certificados de depósito a término (CDT) como los principales instrumentos (Gráfico 5). El banco mantiene la oportunidad de mejora relacionada con la relativa baja participación de inversionistas minoristas en sus depósitos comparado con sus pares, pues esta situación podría llevar a que sus fuentes de fondeo presenten mayor volatilidad ante eventos de incremento en la aversión al riesgo por parte de los inversionistas.

A pesar de lo anterior, los depósitos del banco han mostrado una alta estabilidad en el tiempo gracias a las relaciones de largo plazo con sus principales depositantes y por la fortaleza de su franquicia en el mercado local. Asimismo, los niveles de concentración en los principales depositantes se mantienen en niveles similares a sus pares. Por otra parte, ponderamos positivamente el acceso que ha demostrado el banco al mercado de renta fija internacional a través de sus múltiples emisiones de bonos denominadas en dólares. De la misma forma, las colocaciones recientes de bonos verdes en el mercado local han sido

acompañadas por una fuerte demanda por parte de los inversionistas, lo cual genera una expectativa favorable para que el banco continúe profundizando su acceso al mercado de capitales.

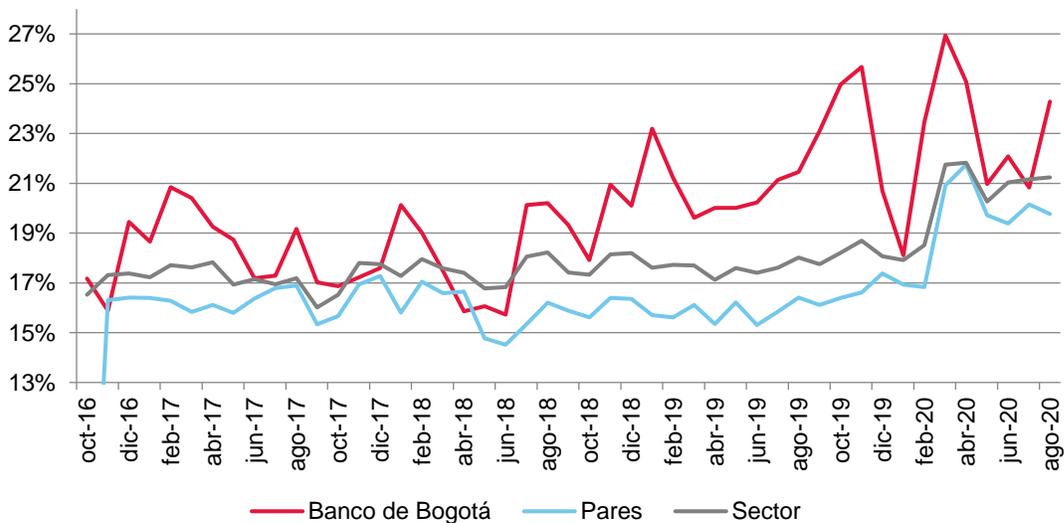
Gráfico 5
Estructura del pasivo



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

La posición de liquidez del Banco de Bogotá presentó un incremento notable desde el segundo semestre de 2018, lo cual se refleja en la relación de activos líquidos a depósitos que se ubicó en niveles muy superiores a lo observado en sus pares y la industria (ver Gráfico 6). Este incremento corresponde con el favorable dinamismo de los depósitos en el último año. A pesar de lo anterior, la razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días continúa siendo inferior frente a bancos comparables que calificamos. Similar situación observamos que el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), aunque cumple con el mínimo regulatorio de 80% exigido en la actual vigencia.

Gráfico 6
Activos líquidos / depósitos



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

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

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

El Sistema de Administración de Riesgos de Mercado 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, que suministran 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 constantemente 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 con altos estándares de seguridad. La constante innovación y la transformación digital constituyen pilares estratégicos para mantener el crecimiento eficiente del negocio.

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 2020 presentaba procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables. En nuestra opinión, las pretensiones de estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

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

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El aumento en la concentración de las fuentes de fondeo con mayor participación de inversionistas 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:	COP300.000 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-20	24-sep-23	IBR + 1,14% N.M.V	114.000	AAA
	24-sep-20	24-sep-25	4,75% E.A.	186.000	AAA

La calificación a los valores del presente programa de emisión y colocación del Banco de Bogotá se aplica a todas las emisiones del programa, 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, particularmente teniendo en cuenta que bajo el régimen de transición a Basilea III el mínimo regulatorio de solvencia básica tendrá un incremento gradual en los próximos años y se ubicará en 6%. 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:

INFORMACIÓN ADICIONAL		
Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1846	
Fecha del comité	3 de diciembre de 2020	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor / agente de manejo / administrador	Banco de Bogotá	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Jesús Sotomayor	
	María Carolina Barón	

Historia de la calificación del emisor

Revisión periódica Dic./19: AAA, BRC 1+
Revisión periódica Sep./19: AAA, BRC 1+
Calificación inicial Dic./09: AAA, BRC 1+

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

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 Investor Services.

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a agosto de 2020. 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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Variación % dic-18 / dic-19	Variación % ago-19 / ago-20	Variación % Pares ago-19 / ago-20	Variación % Sector ago-19 / ago-20
Activos									
Disponible	6.195.228	8.214.663	9.667.218	7.788.599	12.936.481	17,7%	66,1%	21,7%	38,6%
Posiciones activas del mercado monetario	1.568.381	4.535.909	36.206	214.280	28.354	-99,2%	-86,8%	0,8%	-3,0%
Inversiones	21.029.599	23.887.002	28.756.726	27.957.180	32.392.190	20,4%	15,9%	15,0%	15,6%
Valor Razonable	566.901	869.641	1.266.960	1.231.490	1.450.903	45,7%	17,8%	86,0%	42,4%
Instrumentos de deuda	541.724	536.108	921.451	889.570	1.099.999	71,9%	23,7%	82,8%	42,6%
Instrumentos de patrimonio	25.177	333.533	345.509	341.920	350.904	3,6%	2,6%	1950,0%	40,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	2.649.177	2.559.951	1.366.882	3.089.885	1.835.772	-46,6%	-40,6%	52,0%	21,7%
Instrumentos de deuda	2.476.802	2.383.176	1.149.609	2.884.245	1.609.242	-51,8%	-44,2%	54,1%	21,7%
Instrumentos de patrimonio	172.375	176.775	217.273	205.639	226.530	22,9%	10,2%	35,9%	21,7%
Costo amortizado	1.380.755	1.380.125	1.441.450	1.120.567	1.501.078	4,4%	34,0%	48,8%	38,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	16.019.187	18.515.833	21.114.861	20.925.662	22.908.926	14,0%	9,5%	13,9%	11,8%
A variación patrimonial	15.142	12.510	12.342	12.342	12.273	-1,3%	-0,6%	-89,1%	-42,6%
Entregadas en operaciones	195.156	226.317	3.075.327	1.259.511	4.109.771	1258,9%	226,3%	-66,1%	-26,1%
Mercado monetario	119.005	226.317	3.075.327	1.259.511	4.109.771	1258,9%	226,3%	-70,1%	-29,8%
Derivados	76.152	-	-	-	-	-	-	-4,5%	19,7%
Derivados	231.101	338.546	494.264	333.233	588.823	46,0%	76,7%	41,7%	56,1%
Negociación	180.994	317.061	331.260	324.011	563.187	4,5%	73,8%	42,4%	55,0%
Cobertura	50.107	21.485	163.004	9.222	25.636	658,7%	178,0%	22,1%	84,0%
Otros	1.597	8.713	8.922	9.025	9.039	2,4%	0,1%	-12,9%	-12,9%
Deterioro	29.418	24.634	24.282	24.535	24.394	-1,4%	-0,6%	50,8%	25,8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	51.157.772	50.861.830	55.338.311	53.291.344	58.057.669	8,8%	8,8%	8,8%	6,7%
Comercial	39.767.925	38.786.700	41.360.639	40.429.035	43.857.155	6,6%	8,5%	10,1%	8,5%
Consumo	10.555.682	11.344.721	12.797.943	11.988.933	12.620.673	12,8%	5,3%	7,4%	5,0%
Vivienda	2.916.311	3.450.437	4.012.833	3.812.612	4.334.330	16,3%	13,7%	8,2%	7,5%
Microcrédito	373.369	386.266	373.848	376.520	326.420	-3,2%	-13,3%	-0,4%	-0,1%
Deterioro	2.078.768	2.752.294	2.831.362	2.952.489	2.830.505	2,9%	-4,1%	6,5%	5,7%
Deterioro componente contraccíclico	376.747	354.001	375.589	363.268	418.489	6,1%	15,2%	5,6%	4,3%
Otros activos	3.374.075	3.934.397	4.443.405	4.481.042	5.278.671	12,9%	17,8%	16,8%	17,6%
Bienes recibidos en pago	20.375	81.388	131.867	15.560	138.328	62,0%	789,0%	-14,4%	7,5%
Bienes resituados de contratos de leasing	2.964	25.755	3.695	21.696	7.094	-85,7%	-67,3%	4,5%	-4,6%
Otros	3.350.736	3.827.254	4.307.843	4.443.786	5.133.248	12,6%	15,5%	17,6%	18,2%
Total Activo	83.325.055	91.433.801	98.241.864	93.732.445	108.693.365	7,4%	16,0%	10,8%	10,9%
Pasivos									
Depósitos	52.350.621	55.386.241	56.685.284	53.893.850	64.437.482	2,3%	19,6%	18,0%	15,9%
Ahorro	22.512.200	21.405.390	23.791.690	21.147.468	26.987.900	11,1%	27,6%	31,2%	25,4%
Corriente	12.407.415	12.841.770	14.594.756	13.157.693	16.776.009	13,7%	27,5%	26,0%	23,4%
Certificados de depósito a termino (CDT)	16.956.783	19.815.853	17.737.941	19.156.962	20.318.116	-10,5%	6,1%	0,3%	3,2%
Otros	474.222	1.323.228	560.896	431.728	355.458	-57,6%	-17,7%	10,6%	10,1%
Créditos de otras entidades financieras	4.766.518	6.527.276	6.635.977	6.446.213	6.418.897	1,7%	-0,4%	17,1%	12,1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	1.645.737	1.919.636	2.143.592	1.961.977	2.288.708	11,7%	16,7%	31,1%	18,4%
Créditos entidades nacionales	-	2.915	-	-	-	-100,0%	-	-28,0%	40,9%
Créditos entidades extranjeras	3.120.781	4.604.725	4.492.385	4.484.236	4.130.189	-2,4%	-7,9%	10,9%	4,9%
Operaciones pasivas del mercado monetario	64.517	18.209	2.744.223	1.085.160	3.866.455	14970,6%	256,3%	-62,1%	-26,1%
Simultaneas	64.517	18.209	2.294.119	783.272	2.261.263	12498,8%	188,7%	-69,5%	6,9%
Repos	-	-	450.104	301.887	1.605.192	-	-	-56,4%	-46,7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	6.712.614	7.308.290	7.379.399	7.683.186	8.260.250	1,0%	7,5%	4,4%	5,1%
Otros Pasivos	2.707.928	3.931.220	4.640.781	5.121.682	4.877.632	18,0%	-4,8%	-6,0%	1,6%
Total Pasivo	66.602.198	73.171.236	78.085.664	74.230.091	87.860.716	6,7%	18,4%	11,7%	11,9%
Patrimonio									
Capital Social	3.313	3.313	3.313	3.313	3.313	0,0%	0,0%	0,0%	-10,8%
Reservas y fondos de destinación específica	8.634.873	9.485.399	11.174.756	11.174.756	12.479.879	17,8%	11,7%	14,6%	12,3%
Reserva legal	8.443.926	9.024.885	10.208.048	10.208.048	11.000.308	13,1%	7,8%	25,8%	16,0%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	1666566,7%
Reserva ocasional	190.947	460.513	966.708	966.708	1.479.571	109,9%	53,1%	-72,6%	-30,8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7%
Superávit o déficit	6.160.777	5.812.359	6.337.976	6.536.824	6.897.574	9,0%	5,5%	8,7%	7,2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	869.581	1.259.668	1.343.632	1.589.372	2.129.620	6,7%	34,0%	71,9%	51,6%
Prima en colocación de acciones	5.721.621	5.721.621	5.721.621	5.721.621	5.721.621	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%
Ganancias o pérdidas	1.923.895	2.961.495	2.640.155	1.787.462	1.451.883	-10,9%	-18,8%	-80,9%	-53,1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	136.784	-	-	-	-100,0%	-	-31,3%	1,8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	(711)	-	(2.932)	-	-	-50,5%	-42,4%
Ganancia del ejercicio	1.923.895	2.824.711	2.640.866	1.787.462	1.454.815	-6,5%	-18,6%	-58,9%	-41,9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1539,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Otros	0	(0)	0	-	-	-200,0%	-	-100,0%	-100,1%
Total Patrimonio	16.722.858	18.262.566	20.156.201	19.502.354	20.832.649	10,4%	6,8%	4,7%	4,1%

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Variación % dic-18 / dic-19	Variación % ago-19 / ago-20	Variación % Pares ago-19 / ago-20	Variación % Sector ago-19 / ago-20
Cartera comercial	3.549.313	3.004.811	2.974.684	1.980.228	1.946.781	-1,0%	-1,7%	-3,4%	-2,4%
Cartera consumo	1.799.332	1.841.871	1.949.802	1.280.699	1.345.893	5,9%	5,1%	9,5%	4,3%
Cartera vivienda	261.040	297.103	337.126	219.705	244.201	13,5%	11,1%	5,4%	5,2%
Cartera microcrédito	104.379	106.313	102.256	68.317	58.979	-3,8%	-13,7%	-0,1%	3,8%
Otros	37.071	90.109	138.916	94.918	54.081	54,2%	-43,0%	-42,1%	-37,5%
Ingreso de intereses cartera y leasing	5.751.135	5.340.207	5.502.784	3.643.867	3.649.935	3,0%	0,2%	1,4%	0,9%
Depósitos	2.065.528	1.590.634	1.608.135	1.061.627	1.046.273	1,1%	-1,4%	-2,0%	0,2%
Otros	739.826	782.607	916.545	595.371	612.043	17,1%	2,8%	-7,1%	-6,3%
Gasto de intereses	2.805.354	2.373.241	2.524.679	1.656.998	1.658.316	6,4%	0,1%	-3,9%	-1,9%
Ingreso de intereses neto	2.945.781	2.966.966	2.978.105	1.986.869	1.991.619	0,4%	0,2%	4,8%	2,6%
Gasto de deterioro cartera y leasing	1.860.929	2.073.643	2.106.696	1.381.516	1.776.869	1,6%	28,6%	14,3%	15,1%
Gasto de deterioro componente contraccidico	227.097	205.608	237.012	174.791	181.722	15,3%	4,0%	-10,7%	-8,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	770.689	884.475	922.499	687.052	575.913	4,3%	-16,2%	-22,2%	-18,4%
Otras recuperaciones	5.088	269	52.118	31.597	26.206	19293,3%	-17,1%	19,2%	6,3%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	1.633.532	1.572.459	1.609.014	1.149.212	635.148	2,3%	-44,7%	-29,7%	-26,1%
Ingresos por valoración de inversiones	8.143.371	5.265.568	5.909.079	4.594.776	9.194.962	12,2%	100,1%	103,0%	97,8%
Ingresos por venta de inversiones	45.902	32.273	116.821	110.950	164.114	262,0%	47,9%	5,8%	43,3%
Ingresos de inversiones	8.189.273	5.297.841	6.025.900	4.705.726	9.359.077	13,7%	98,9%	102,4%	97,0%
Pérdidas por valoración de inversiones	7.723.611	4.586.636	5.435.661	4.084.243	8.379.541	18,5%	105,2%	97,7%	95,3%
Pérdidas por venta de inversiones	27.626	18.433	21.160	16.752	20.003	14,8%	19,4%	131,1%	68,3%
Pérdidas de inversiones	7.757.879	4.615.805	5.466.743	4.109.090	8.405.873	18,4%	104,6%	97,5%	94,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	1.478.590	2.009.260	2.208.183	1.381.017	1.383.856	9,9%	0,2%	-43,4%	-24,3%
Dividendos y participaciones	3.601	13.300	5.752	5.734	6.581	-56,8%	14,8%	-22,9%	-17,6%
Gasto de deterioro inversiones	8.791	8.144	237	138	181	-97,1%	31,1%	186,1%	185,6%
Ingreso neto de inversiones	1.904.794	2.696.453	2.772.855	1.983.249	2.343.460	2,8%	18,2%	50,2%	42,2%
Ingresos por cambios	1.093.562	1.800.074	1.867.805	1.102.399	1.355.750	3,8%	23,0%	11,8%	15,8%
Gastos por cambios	1.098.063	1.961.254	1.859.211	1.285.174	1.921.473	-5,2%	49,5%	64,6%	60,4%
Ingreso neto de cambios	(4.501)	(161.180)	8.593	(182.774)	(565.723)	-105,3%	209,5%	-1070,6%	-717,6%
Comisiones, honorarios y servicios	926.951	959.614	993.158	643.482	571.864	3,5%	-11,1%	-5,0%	-7,4%
Otros ingresos - gastos	210.902	514.118	104.131	79.256	114.963	-79,7%	45,1%	-97,1%	-50,6%
Total ingresos	4.671.678	5.581.464	5.487.750	3.672.424	3.099.711	-1,7%	-15,6%	-26,4%	-18,4%
Costos de personal	909.236	939.980	950.553	618.808	600.797	1,1%	-2,9%	-3,0%	-0,2%
Costos administrativos	1.113.683	1.120.754	1.175.958	715.148	737.675	4,9%	3,1%	5,1%	1,2%
Gastos administrativos y de personal	2.022.918	2.060.733	2.126.511	1.333.956	1.338.472	3,2%	0,3%	1,1%	0,5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	4.332	7.489	3.762	2.730	1.058	-49,8%	-61,3%	-41,6%	-47,1%
Otros gastos riesgo operativo	16.727	15.974	14.327	9.604	10.288	-10,3%	7,1%	24,4%	9,0%
Gastos de riesgo operativo	21.059	23.463	18.089	12.334	11.346	-22,9%	-8,0%	4,2%	-11,8%
Depreciaciones y amortizaciones	234.671	265.428	208.157	136.456	119.771	-21,6%	-12,2%	99,5%	37,0%
Total gastos	2.278.649	2.349.624	2.352.757	1.482.746	1.469.589	0,1%	-0,9%	5,8%	2,5%
Impuestos de renta y complementarios	206.008	168.173	232.794	238.979	13.513	38,4%	-94,3%	-99,5%	-67,5%
Otros impuestos y tasas	263.127	238.956	261.333	163.238	161.793	9,4%	-0,9%	3,7%	1,2%
Total impuestos	469.134	407.129	494.127	402.217	175.307	21,4%	-56,4%	-52,1%	-39,0%
Ganancias o pérdidas	1.923.895	2.824.711	2.640.866	1.787.462	1.454.815	-6,5%	-18,6%	-78,1%	-53,3%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	ago-19	ago-20	ago-19	ago-20
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11,9%	16,8%	13,9%	17,6%	11,3%	13,5%	5,3%	13,9%	7,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,3%	3,3%	2,8%	3,6%	2,2%	1,8%	0,7%	1,8%	1,0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	63,1%	53,2%	54,3%	54,1%	64,3%	82,8%	118,0%	78,6%	98,8%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,5%	5,5%	5,1%	3,5%	3,3%	4,2%	4,0%	4,5%	4,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,6%	5,8%	5,5%	5,9%	5,3%	6,4%	6,2%	6,2%	6,1%
Rendimiento de la cartera	11,0%	9,9%	9,8%	9,9%	9,2%	10,6%	9,9%	11,3%	10,6%
Rendimiento de las inversiones	6,8%	8,9%	7,7%	9,8%	7,3%	6,3%	6,0%	5,3%	5,1%
Costo del pasivo	4,3%	3,5%	3,4%	3,4%	3,0%	3,6%	3,2%	3,6%	3,2%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	43,3%	36,9%	38,8%	36,3%	43,2%	54,3%	74,6%	55,1%	67,9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13,8%	13,2%	13,2%	13,6%	12,1%	9,3%	10,2%	10,2%	10,9%
Relación de Solvencia Total	21,3%	20,7%	19,1%	19,6%	17,3%	14,7%	16,5%	15,0%	16,0%
Patrimonio / Activo	20,1%	20,0%	20,5%	20,8%	19,2%	13,2%	12,5%	13,1%	12,3%
Quebranto Patrimonial	504794,4%	551271,9%	608433,0%	588696,0%	628852,1%	4545,4%	4758,5%	1565,5%	1826,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	119,3%	120,3%	122,2%	122,7%	119,1%	109,4%	107,6%	110,3%	108,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	37,1%	38,2%	36,4%	39,3%	40,8%	65,7%	67,3%	60,7%	62,9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2,0%	2,8%	3,4%	3,2%	3,6%	5,1%	2,2%	4,5%	3,1%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	11,1%	12,2%	11,9%	12,3%	14,4%	9,7%	12,4%	11,2%	13,8%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	17,6%	20,1%	20,7%	21,5%	24,3%	16,4%	19,8%	18,0%	21,2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	102,4%	97,4%	103,3%	105,0%	94,9%	125,4%	116,0%	113,2%	104,6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	52,4%	46,8%	49,2%	46,2%	49,8%	40,1%	46,7%	41,2%	46,0%
Bonos / Total Pasivo	10,1%	10,0%	9,5%	10,4%	9,4%	11,5%	10,8%	8,9%	8,4%
CDT's / Total pasivo	25,5%	27,1%	22,7%	25,8%	23,1%	27,2%	24,5%	28,6%	26,4%
Redescuento / Total pasivo	2,5%	2,6%	2,7%	2,6%	2,6%	3,0%	3,5%	3,7%	3,9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	4,7%	6,3%	5,8%	6,0%	4,7%	6,7%	6,7%	4,7%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,1%	0,0%	3,5%	1,5%	4,4%	3,7%	1,3%	4,0%	2,7%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	22,0%	31,6%	24,2%	26,9%	34,6%	14,4%	22,6%	16,0%	21,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	9,1%	12,9%	9,9%	12,5%	12,0%	17,6%	19,5%	18,8%	19,0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	13,5%	20,7%	17,0%	20,6%	10,7%	17,3%	12,1%	17,5%	13,0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	55,4%	34,7%	48,8%	40,0%	42,8%	50,8%	45,8%	47,7%	47,0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3,7%	4,2%	4,1%	4,3%	4,1%	4,4%	4,4%	4,5%	4,4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	123,6%	136,6%	132,7%	134,7%	128,2%	144,4%	142,4%	138,7%	139,9%
Indicador de cartera vencida con castigos	8,6%	9,3%	10,0%	9,6%	10,8%	9,1%	9,5%	9,7%	10,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3,2%	3,8%	3,9%	4,1%	4,1%	4,4%	4,7%	4,4%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	125,3%	143,0%	132,2%	137,2%	118,3%	147,7%	142,2%	140,0%	132,8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,8%	6,0%	5,2%	5,5%	4,7%	4,9%	3,9%	5,0%	4,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	123,0%	129,3%	141,3%	135,5%	162,2%	151,7%	165,7%	150,6%	175,0%
Calidad de Cartera Vivienda	1,9%	2,2%	2,4%	2,3%	2,2%	3,4%	3,6%	3,3%	3,7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	122,1%	108,1%	103,8%	106,3%	113,7%	112,4%	107,8%	108,6%	98,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	12,4%	13,0%	14,0%	13,6%	9,6%	11,7%	14,8%	7,3%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	87,9%	90,7%	89,3%	90,5%	107,6%	94,6%	79,4%	99,2%	121,8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9,4%	10,0%	9,6%	10,9%	9,9%	10,2%	9,9%	9,6%	9,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	30,2%	40,8%	40,0%	38,6%	36,8%	44,0%	44,2%	43,5%	43,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	7,0%	7,9%	6,9%	7,9%	7,4%	7,5%	6,7%	7,0%	6,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	39,7%	51,1%	54,2%	52,3%	47,7%	58,6%	63,0%	58,0%	60,5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	7,5%	8,6%	7,4%	8,8%	8,0%	8,8%	8,1%	8,3%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	289,1%	210,9%	194,9%	201,8%	224,6%	175,7%	156,3%	181,7%	166,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6,2%	6,9%	6,6%	6,8%	7,0%	6,2%	4,4%	6,1%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	61,4%	67,2%	65,9%	65,6%	61,9%	69,3%	69,0%	71,7%	72,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,5%	1,9%	2,0%	2,0%	2,3%	4,0%	4,4%	3,8%	4,3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	22,9%	23,1%	24,0%	22,3%	23,9%	45,3%	43,5%	36,6%	35,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	11,0%	12,3%	13,1%	12,9%	11,7%	10,7%	10,7%	7,8%	7,8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	81,0%	80,6%	81,1%	80,6%	69,8%	85,1%	90,5%	54,1%	55,5%

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 Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.