

Reporte de calificación

ITAÚ COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

Contactos:

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

ITAÚ COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y de BRC 1+ de Itaú Colombia S. A. (en adelante Itaú Colombia).

También confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo de AAA para los bonos ordinarios y de AA+ para los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta COP400,000 millones de Itaú Colombia S. A.

Además, confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo de AAA para los bonos ordinarios y de AA+ para los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios o Subordinados con cargo a un cupo global hasta COP8.6 billones de Itaú Colombia S.A.

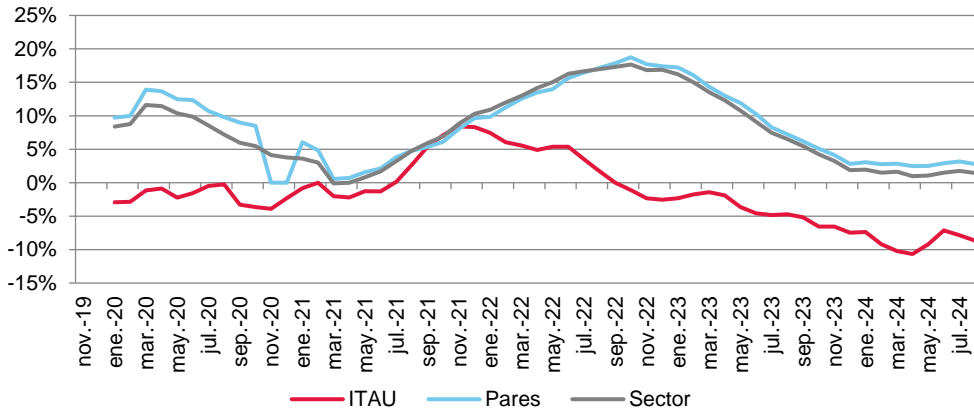
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Políticas conservadoras de crecimiento de Itaú Colombia en un entorno económico desafiante han derivado en una disminución persistente de su participación de mercado.

Los ajustes estratégicos que ha implementado Itaú Colombia, entre ellos la reducción gradual de la exposición a libranzas en el segmento de crédito de consumo y el sector constructor de vivienda en la cartera comercial explican, en parte, que el saldo de su cartera registre una tendencia decreciente durante los últimos tres años, manteniéndose por debajo de las tasas de crecimiento del agregado de la industria, que incluye el saldo de los bancos y las compañías de financiamiento (ver Gráfico 1), y de nuestras proyecciones de crecimiento de la anterior revisión periódica, lo que ha llevado a una disminución constante de su participación de mercado a 2.7% en agosto de 2024 desde 4.3% en el mismo mes de 2019. Asimismo, Itaú Colombia ha implementado políticas de originación en medio del entorno desafiante para la capacidad de pago de los deudores. Aunque las políticas conservadoras han derivado en un desempeño relativamente favorable en la calidad de los activos, la reducción constante de la participación de mercado es un factor de seguimiento en nuestra evaluación de su posición de negocio.

Al discriminar por líneas de negocio, el saldo de cartera de consumo se contrajo 13.0% anual a agosto de 2024, desfavorable frente a los pares y el sector. Esto se explica por el producto de libranzas que disminuyó su saldo 27.9% anual, con lo que la cuota de mercado del banco en el segmento de consumo se ubicó en 1.7% desde 2.6% en el mismo mes de 2021. Asimismo, el saldo de cartera de vivienda disminuyó 5.9% anual frente al crecimiento de sus pares de 11.7% y el promedio de la industria de 8.1%. Similar comportamiento observamos en la cartera comercial, que presenta una contracción de 8.7% a agosto de 2024 frente a la expansión de 5.3% de sus pares. Siguiendo el comportamiento de la cartera total, la participación de mercado por saldo de depósitos disminuyó a 2.5% para el mismo corte, 74 pbs por debajo del registro de agosto de 2021.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Para los próximos 12 meses, estimamos que Itaú Colombia retorne a tasas de crecimiento anual de la cartera en torno a 3%, manteniéndose por debajo del rango que proyectamos para la industria en 2025 entre el 6% y 8%. El crecimiento del banco estaría influenciado por una mejor dinámica en la cartera comercial ante las expectativas de reactivación económica en los sectores de energía, industria y agroindustria, manteniendo un modelo de otorgamiento que propende por perfiles de bajo riesgo crediticio. Por su parte, estimamos que los productos de la cartera de consumo diferentes de libranzas y el crédito hipotecario logren mantener sus saldos relativamente estables, a través de una oferta integral de productos promoviendo la venta cruzada. Teniendo en cuenta el efecto base que genera la contracción de 2023 y 2024, proyectamos que estas variables permitan que el banco retome la senda de crecimiento.

La desaceleración del saldo de la cartera de Itaú Colombia está alineada con su estrategia en la cual ha priorizado la rentabilización de clientes, la protección de la calidad de su cartera de créditos y la sostenibilidad de su fortaleza patrimonial. Si bien esta estrategia es prudente bajo las condiciones adversas del entorno económico, la disminución constante en su cuota de mercado puede reflejar una menor competitividad frente a otros bancos y perjudicar su capacidad de generación de ingresos. Daremos seguimiento a la recuperación del crecimiento de la cartera con enfoque en los segmentos estratégicos definidos por el banco, lo que debería redundar en una mejora de su rentabilidad de largo plazo y una recuperación de su posición de negocio.

Además de lo anterior, nuestra evaluación del perfil crediticio de Itaú Colombia recoge el comportamiento de los indicadores de rentabilidad por debajo de nuestras estimaciones frente a la revisión periódica anterior, aunque el banco continuó fortaleciendo su estructura de liquidez y capital. Continuamos evaluando positivamente la alineación estratégica del banco con el Grupo Itaú en la región, reflejada en el historial de inyecciones de capital, el traslado de la franquicia y la alta integración corporativa entre Itaú Colombia y su matriz, Banco Itaú Chile, con calificación de riesgo crediticio en escala global en moneda extranjera (BBB+/Estable/A-2 por S&P Global Ratings) superior a la de la deuda soberana de Colombia. En este sentido, el respaldo del grupo económico es un factor fundamental para confirmar la calificación AAA y BRC 1+ a Itaú Colombia.

La operación de Itaú Colombia se complementa con las sinergias comerciales y operativas que sostiene con sus filiales: Itaú Fiduciaria Colombia S.A. - fiduciaria especializada en administración de activos -, Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. (AAA en riesgo de contraparte por BRC Ratings – S&P Global) e Itaú

Panamá S.A. las cuales generan ingresos a través del método de participación patrimonial para el banco en Colombia.

En el último año, la estructura organizacional del banco continuó registrando cambios para fortalecer las eficiencias operativas dentro de la organización, por lo que creó la vicepresidencia DOTT (Digital, operaciones, tecnología y transformación) que integra las funciones de las vicepresidencias de digital, operaciones y tecnología, para tener una visión transversal del negocio. Asimismo, el banco realizó cambios alineados con su objetivo de especialización de las dependencias de acuerdo con los segmentos de clientes que atienden, promoviendo una mejor interrelación para el cumplimiento de los objetivos de su plan de negocios. Destacamos la estabilidad en los cargos de segunda línea, aspecto que favorece la continuidad de los proyectos estratégicos de largo plazo del banco. Mientras tanto, observamos una mayor rotación en los cargos gerenciales, aspecto al que daremos seguimiento en próximas revisiones.

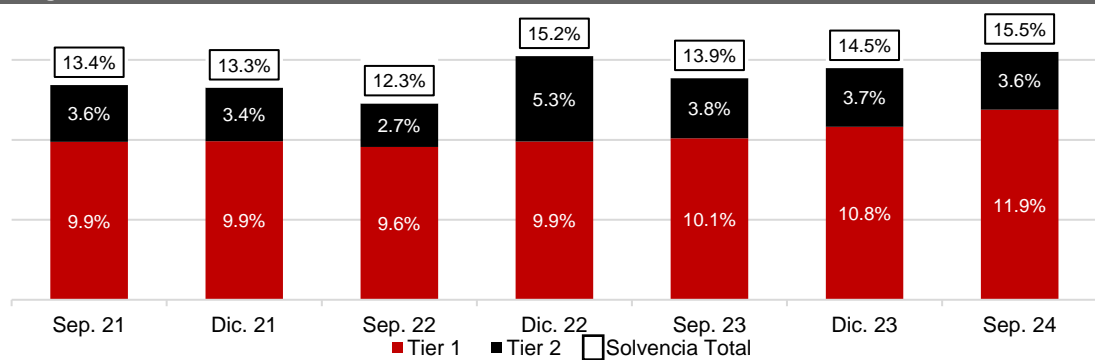
Los comités de apoyo de la Junta Directiva de la entidad se alinean con las directrices de los órganos de gobierno corporativo de la matriz, lo que garantiza una supervisión adecuada de los lineamientos y políticas de gestión integral de riesgos, transparencia y control de la información financiera y mejores prácticas de auditoría interna. En línea con lo mencionado en revisiones anteriores, consideramos que la baja participación de miembros independientes en la Junta Directiva (dos de siete) en comparación con otras entidades en la misma escala de calificación persiste como una oportunidad de mejora.

Capital y solvencia: Robustos niveles de solvencia le otorgan al banco una fuerte capacidad para absorber pérdidas no esperadas.

Itaú Colombia mantiene niveles de solvencia holgados frente al mínimo regulatorio de 10.5%. Como se observa en el Gráfico 2, el indicador se ubicó en torno a 14.3% en el último año, dicho resultado es acorde con una menor exigencia de capital por riesgo de crédito ante el decrecimiento de la cartera, así como por la estabilidad en el consumo de capital por riesgo operativo luego de la certificación de la base de eventos operativos a partir de enero de 2024; factores que han compensado la débil generación interna de capital.

En nuestro escenario base, estimamos que la solvencia consolidada de Itaú Colombia se aproximaría a 15% al cierre de 2024 y se mantendría relativamente estable durante 2025, acorde con nuestras expectativas de una recuperación moderada del crecimiento del saldo de cartera y el sostenimiento de un perfil conservador en términos de exposición a riesgos de mercado y operativo. Lo anterior, también se sustenta en nuestras expectativas del sostenimiento de una rentabilidad sobre el patrimonio positiva y la retención de las utilidades del ejercicio, conforme con lo observado en los últimos años.

Gráfico 2
Margen de solvencia consolidada



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

Ponderamos positivamente la alta participación de instrumentos de capital primario en el patrimonio técnico de la entidad, ya que le otorga una capacidad fuerte para absorber pérdidas no esperadas. Lo anterior cobra mayor relevancia considerando el escenario adverso en riesgo crediticio que afronta el sistema financiero. Asimismo, a pesar de su relativamente débil generación interna de capital, el banco ha sido consistente en la capitalización de utilidades con lo cual ha reducido las pérdidas acumuladas de años anteriores y ha fortalecido sus indicadores de capitalización ajustada por riesgos. En el análisis de la fortaleza patrimonial incorporamos positivamente la voluntad y capacidad de apoyo por parte de Banco Itaú Chile, que se ha evidenciado en la suscripción de deuda subordinada que computa en el patrimonio adicional.

La entidad sostiene una alta flexibilidad en la administración de su capital, dado que la mayoría del portafolio de inversiones lo componen títulos de deuda pública, los cuales presentan una adecuada liquidez secundaria y son admitidos por el banco central para operaciones de liquidez. La relación de valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) sobre patrimonio técnico mostro variabilidad ubicándose en torno a 3.2% en el último año, por encima de promedio de sus pares (2.9%) y a su media de 24 meses (2.6%), aunque por debajo del sistema (3.6%). A pesar de lo anterior, consideramos que los niveles de exposición a riesgo de mercado implican una sensibilidad moderada de la solvencia de Itaú Colombia a altas volatilidades en los precios de los títulos de la deuda pública.

Rentabilidad: Estimamos un aumento paulatino de los indicadores de rentabilidad de Itaú Colombia en 2025, soportado en un incremento moderado de la cartera y la disminución del costo del pasivo.

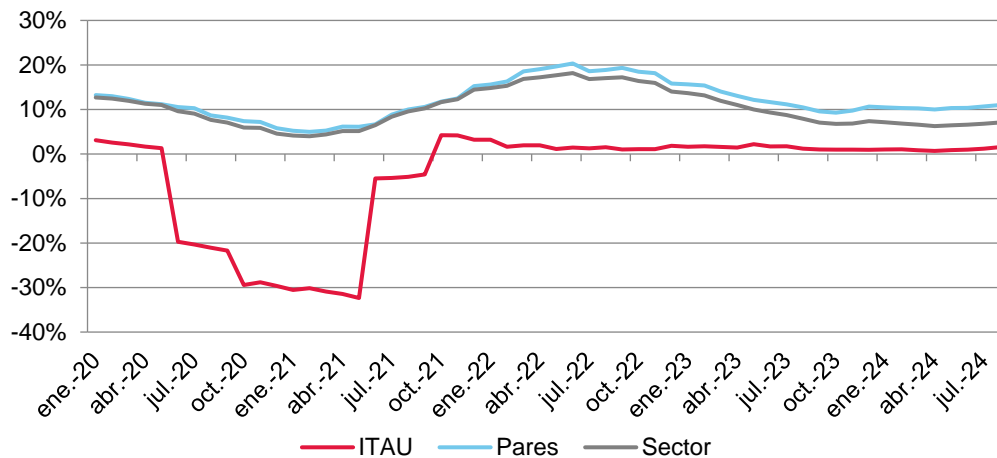
A agosto de 2024, el margen neto de intermediación (rendimiento de la cartera – costo del pasivo) de Itaú Colombia registró una leve recuperación a 5.8% desde 5.6% en agosto de 2023, de acuerdo con nuestros cálculos. Este comportamiento estuvo influenciado por el ajuste en el costo del pasivo a 8.6% en agosto de 2024 desde niveles máximos de 9.1% en febrero de 2024, si bien los ingresos de intereses netos disminuyeron 18.1%, derivado del decrecimiento de la cartera. Por su parte, destacamos que el banco logró sostener el costo de crédito en torno a 2% en los últimos 12 meses, favorable frente al 3.8% de sus pares, y que corresponde con el enfoque del banco en clientes con un perfil de riesgo resiliente frente al entorno económico adverso, así como por la gestión de recuperación de cartera castigada y vencida. En consecuencia, el ingreso neto de intereses después de deterioro y recuperaciones disminuyó en menor medida con 1.2% anual a agosto de 2024, en contraste con la contracción del 4.6% de la industria. Con esto, Itaú Colombia mantiene un margen neto de intermediación (MNI) ajustado por pérdidas crediticias en torno a 3.7%, similar a su promedio de los últimos dos años, con lo cual continúa por debajo del 4.1% de sus pares y el 4.2% del sector. Si bien su MNI se mantiene bajo, tiene una alta estabilidad frente al comportamiento de la industria, lo que muestra los resultados de su estrategia de gestión del riesgo de tasa de interés del balance con el uso de coberturas. Consideramos la baja sensibilidad del MNI como una fortaleza del perfil crediticio individual del banco.

Los ingresos de comisiones netas por servicios bancarios y la venta de pólizas de seguros voluntarios registraron un desempeño favorable con un incremento de 18.9% anual frente a agosto de 2023. Además, los resultados netos del portafolio de inversión y de las operaciones de *trading* generaron un aporte positivo dada la valoración de los títulos de renta fija y la gestión del portafolio, mientras los ingresos por el método de participación patrimonial disminuyeron 4.1% anual a agosto de 2024 por una leve contracción de los resultados de la operación en Panamá y la fiduciaria. El desempeño mencionado derivó en un incremento de los ingresos netos totales de 13.9% anual, por encima del 6.0% de sus pares y 3.1% del sector.

Por su parte, los gastos de personal aumentaron 21% anual a agosto de 2024, influenciados por las provisiones requeridas por el plan de transformación del Banco y los incrementos salariales, lo cual llevó a un aumento de 12% en los gastos administrativos totales frente a agosto de 2023. Con esto, los indicadores de eficiencia (gastos administrativos sobre ingresos operativos) del banco se comparan desfavorablemente frente al comportamiento de sus pares y el sector. En próximas revisiones daremos seguimiento a la ejecución de su plan de eficiencia del gasto y al impacto en sus resultados de las inversiones en tecnología que el calificado estima en su estrategia para potenciar el crecimiento de la cartera.

Lo anterior derivó en una utilidad neta de \$41,072 millones de pesos colombianos (COP) a agosto de 2024, 71.8% por encima a lo registrado al mismo periodo de 2023. Mientras que la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) anualizada se ubicó en torno a 1.0% entre septiembre de 2023 y agosto de 2024, cerca de su promedio de 1.3% de los últimos dos años, consistentemente por debajo de 10.2% de sus pares, el cual está influenciado por el comportamiento sobresaliente de un par particular y 6.8% del sector.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

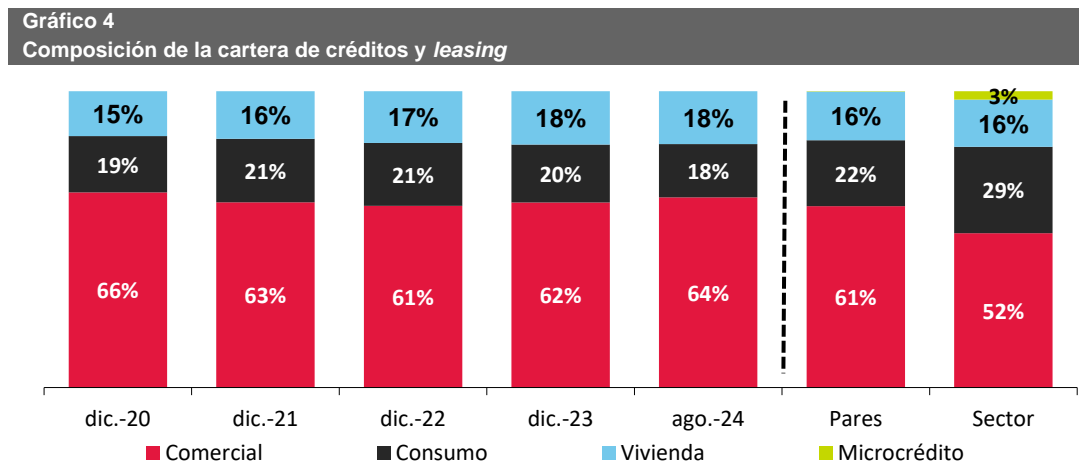
Proyectamos que el ROE del banco se sostenga en torno a 1.2% al cierre de 2024 y aumente levemente hasta 2.2% en 2025, superando su promedio de los últimos dos años, aunque por debajo de sus pares y el sector. Este comportamiento estaría soportado en una disminución paulatina del costo del pasivo que favorecería el MNI, aunado al crecimiento moderado de la cartera y niveles estables del costo de crédito.

Calidad del activo: A pesar de tener exposición moderada a sectores económicos vulnerables, la calidad de la cartera de Itaú Colombia se compara positivamente con el promedio de sus pares y de la industria por el fortalecimiento de las políticas de crédito.

La cartera de créditos de Itaú Colombia ha mantenido su mayor representatividad en el segmento comercial, levemente por encima del promedio observado en los últimos tres años, consecuente con la reducción del saldo de la cartera consumo y una representatividad estable de los créditos hipotecarios; estos últimos con un enfoque en el segmento de cartera distinta de interés social (NO VIS -- ver Gráfico 4). Es probable que en los próximos 12 a 18 meses aumente la representatividad de la cartera comercial

dentro de la cartera total de Itaú Colombia, por el mayor dinamismo que tendría la cartera de la banca de empresas respecto de la de personas.

En la cartera comercial, de acuerdo con la clasificación que realiza la SFC, los clientes del segmento corporativo representaron el 50% a agosto de 2024, cifra que incrementó respecto al año anterior de 45% y se ubica por encima del promedio de sus pares de 35%. La cartera restante se encuentra diversificada en los segmentos de *leasing* financiero, construcción de vivienda, institucionales y empresariales. Consecuente con la reducción del saldo de la cartera y su foco corporativo, la atomización por deudores es modesta; los 20 mayores deudores del banco representan cerca del 18% de la cartera total a agosto de 2024, levemente por encima de lo observado en 2023, lo que se sitúa por encima del promedio de los establecimientos de crédito en la misma escala de calificación, e implica una sensibilidad más alta al perfil crediticio de sus principales clientes.



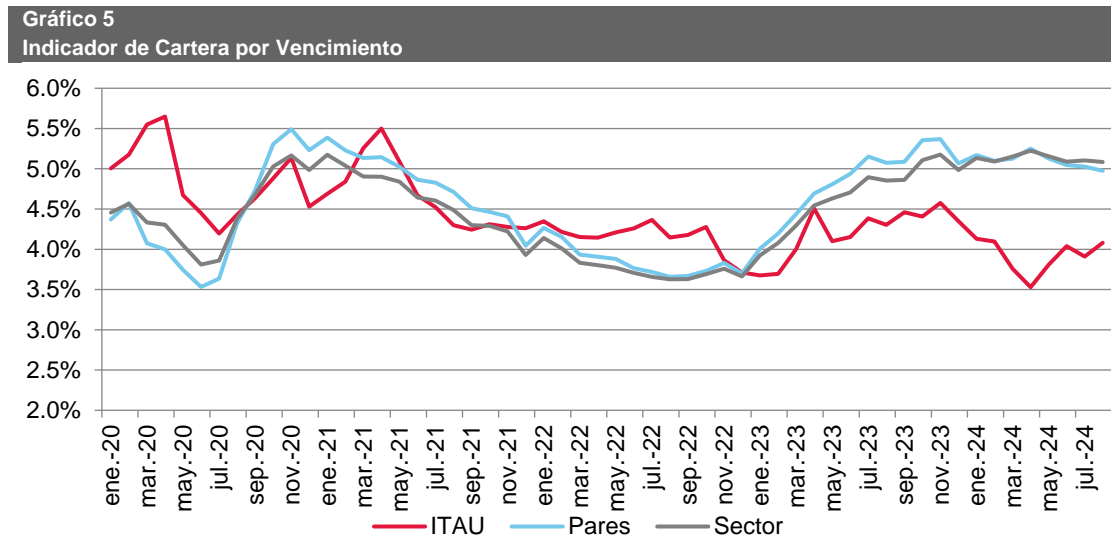
Itaú Colombia sostiene una participación en el sector de construcción de vivienda en torno al 11.5% de la cartera comercial, por encima del 4.8% promedio del sistema, con un ICV de 11.2% a agosto de 2024. Pese a lo anterior, el calificado ha logrado mantener un ICV del total de la cartera comercial de 3.8% en los últimos 12 meses, similar a su medio de los últimos dos años y al promedio de sus pares (3.9%) y el sector (3.7%). En 2023, este comportamiento estuvo influenciado por una mayor actividad de reestructuración para los clientes con dificultades de capacidad de pago, mientras que en 2024 la proporción de créditos reestructurados retornó a sus niveles históricos; esto lo interpretamos como una señal positiva respecto del control de la calidad de la cartera comercial.

Por su parte, la cartera de consumo registra una recomposición por productos, lo cual corresponde con la estrategia del banco de incrementar la participación de líneas de crédito con una mejor relación riesgo retorno. Los créditos de libranzas disminuyeron su representatividad a 29% en agosto de 2024 desde 37% promedio en los últimos cuatro años, en contraprestación del incremento de los créditos de libre inversión, rotativos y tarjetas de crédito que alcanzaron a representar el 71% del portafolio de consumo, el máximo de los últimos cinco años. Aun con la disminución en el saldo, el ICV de la cartera de consumo disminuyó a 6% en agosto de 2024 desde niveles máximos de 7.1% en enero de 2024 y 6.8% en el mismo mes de 2023, y se compara favorablemente frente al promedio de sus pares y el sector. Parte de este comportamiento responde al incremento de la proporción de cartera reestructurada y a los castigos de cartera.

La cartera de vivienda mantiene su ICV en torno a su promedio de 12 meses, con mejor desempeño frente al de sus pares y el sector. Así, el ICV total de Itaú Colombia se ubicó en 4.1% en agosto de 2024 y se

compara favorablemente frente al de la industria bancaria y sus pares, como se observa en el Gráfico 5. Este comportamiento denota las medidas prudentes de control del riesgo crediticio ante un entorno económico adverso, lo cual ponderamos positivamente en nuestra evaluación. En términos de la cobertura de cartera por vencimiento, el indicador de Itaú Colombia se ubicó en 130% promedio en 2024, similar al promedio de los últimos tres años y de sus pares y el sector, manteniendo niveles acordes con su perfil conservador y dándole una fuerte capacidad para enfrentar entornos de aumento de morosidad.

Nuestro escenario base para la calidad de la cartera del banco en los próximos 12 meses incorpora el comportamiento favorable de las cosechas de la cartera consumo en el último año, mientras que en la cartera comercial no descartamos presiones adicionales por cuenta del aumento de los niveles de morosidad de sectores sensibles al entorno económico adverso; específicamente, créditos a las empresas del sector de construcción de vivienda. Sobre esto, destacamos favorablemente la gestión de recuperación y cobranza que viene implementando el banco y la menor exposición en los sectores más vulnerables; de tal forma que estimamos que el ICV de la cartera de Itaú Colombia se sostenga en niveles similares a los observados en torno a 4%, y con mejor desempeño frente al promedio de sus pares y de la industria.

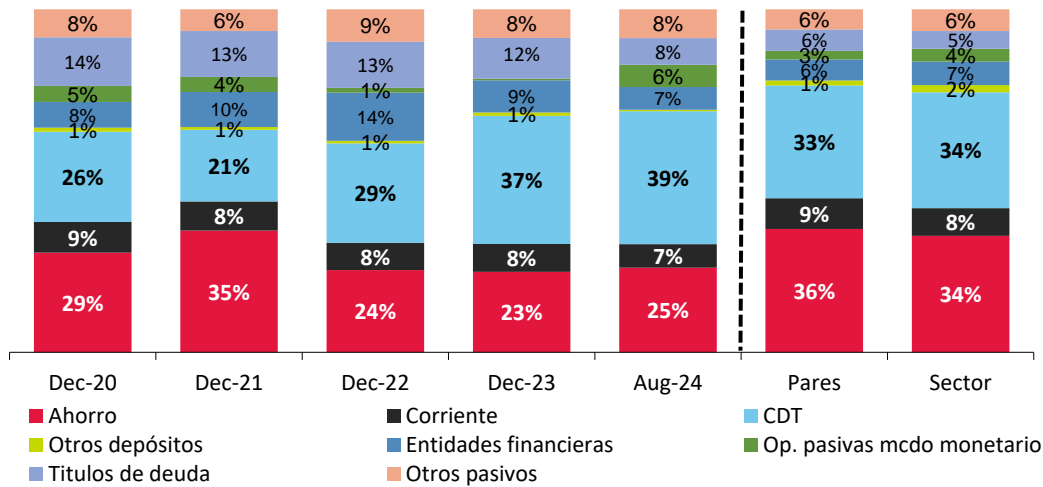


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Fondeo y liquidez: Diversificación adecuada del plazo de sus captaciones y amplia liquidez compensan, en parte, la alta participación de fondeo mayorista en el pasivo del banco.

Los certificados de depósito a término (CDT) se han consolidado como la principal fuente de fondeo de Itaú Colombia en los últimos tres años (ver Gráfico 6), impulsados por la creciente necesidad de fuentes estables de recursos, en línea con los requerimientos del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN). El 67% de estos títulos se concentra en vencimientos iguales o superior a un año y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 51%, factores reflejan una adecuada estabilidad de estos instrumentos. En este sentido, consideramos que Itaú Colombia mantiene un apropiado calce del balance por temporalidad, que se complementa con sus programas de emisiones de bonos y los créditos con entidades financieras. Consideramos que la diversificación de instrumentos de fondeo es una de las principales fortalezas del calificado.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Por otra parte, resaltamos que las personas naturales incrementaron levemente su representatividad en los depósitos de Itaú Colombia a 23% a septiembre de 2024, lo cual se ubica en el promedio de otros establecimientos de crédito que calificamos. Al mismo tiempo, observamos una mayor concentración en los 20 mayores depositantes, alcanzando cerca de 25% en los últimos dos años, ubicándose en el rango medio de otras entidades similares con diversificación adecuada.

Los activos líquidos presentan una disminución en los últimos 12 meses, derivada del pago de financiamiento en moneda extranjera y el vencimiento de bonos, así como una menor captación de recursos ante la menor dinámica de la cartera. Para los próximos 12 meses, el banco cuenta con vencimientos de bonos y CDT distribuidos en el tiempo. Al respecto, la entidad contaba con activos líquidos por COP3.2 billones a agosto de 2024, los cuales son adecuados para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Asimismo, el calificado conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días en torno a 2.5x (veces), lo cual demuestra su fuerte capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. En lo que respecta al CFEN, se situó en promedio en 120% en los últimos 12 meses, con lo cual el banco mantiene una baja exposición a riesgos de liquidez de largo plazo.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Itaú Colombia posee una estructura operativa y de gestión de riesgos adecuada para su operación, las cuales se benefician de la transferencia de conocimiento con su matriz.

Itaú Colombia implementó el Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) en línea con los requerimientos regulatorios, para el que definió los umbrales de apetito por riesgo para los principales indicadores, a los cuales da seguimiento mensual. En el último año, el banco ha estado ejecutando el plan de implementación de la gestión de riesgo de tasa de interés del libro bancario, para cumplir con el cronograma presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Tecnología: El banco continúa actualizando su plataforma tecnológica para respaldar la ejecución de su plan de negocios.

Durante el último año, Itaú Colombia adicionó nuevas funcionalidades a su plataforma digital y portal web, orientadas a mejorar la calidad del servicio a los clientes de la banca minorista y ampliar su oferta de productos de seguros y autenticación de información. Las mejoras en la experiencia y agilidad de los procesos le permitieron incrementar sus indicadores internos de satisfacción de los clientes y empleados, aspecto que resulta acorde con su foco estratégico en el segmento afluente. En línea con lo anterior, consideramos que la estrategia de profundización del banco en sus segmentos objetivo debe estar acompañada de la actualización de su infraestructura tecnológica, junto con la digitalización y automatización de procesos que le permita alcanzar eficiencias operativas y aumentar su competitividad frente a la industria. Daremos seguimiento a este aspecto en próximas revisiones.

Contingencias: A septiembre de 2024, Itaú Colombia mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyas pretensiones representan menos de 1% del patrimonio. En nuestra opinión, estos elementos no implican un riesgo importante para la estabilidad financiera de la entidad.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento del nivel de holgura en sus niveles de solvencia consolidada frente a los mínimos regulatorios.
- La recuperación de los indicadores de rentabilidad hacia niveles consecuentes con sus pares.
- El incremento sostenido de la cuota de mercado en los segmentos estratégicos.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El cambio en nuestra percepción positiva de capacidad de pago o voluntad de apoyo de Itaú Chile.
- El deterioro sostenido en la calidad de su cartera por fuera de nuestras perspectivas.
- El incremento en la concentración del fondeo en inversionistas mayoristas que no se compense con mayores niveles de liquidez.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS HASTA COP400.000 MILLONES DE ITAÚ COLOMBIA S. A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos en circulación:	Bonos Subordinados.
Emisor:	Itaú Colombia S. A.
Monto calificado:	COP400,000 millones.
Monto en circulación:	COP146,000 millones.
Serie:	Serie AS: están emitidos en pesos colombianos y devengan un interés flotante referenciado a la variación del índice de precios al consumidor (IPC) certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) para los últimos doce meses y su capital se redimirá totalmente al vencimiento de estos.
Cantidad:	Hasta 400,000 bonos ordinarios y/o bonos subordinados, sin exceder el monto total del programa de emisión.
Fecha de emisión:	7 de febrero de 2013.

Plazos:	15 años (COP146,000 millones).
Rendimiento:	IPC + 4.00% E.A.
Periodicidad de pago de intereses:	Trimestre vencido (TV).
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Alianza Fiduciaria.
Agente estructurador y colocador:	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor.
Plazos y rendimiento:	

Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido*	Monto insoluto*
Primera emisión de bonos subordinados	7-feb-2013	7-feb-2028	IPC + 4%	146,000	146,000

*Cifras en millones de pesos con corte al 30 de septiembre de 2024

La calificación de los valores de este programa de bonos se fundamenta en la de largo plazo de Itaú Colombia S. A. de AAA. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor, dado que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta COP400.000 millones del Itaú Colombia 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.

B. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS O SUBORDINADOS CON CARGO A UN CUPO GLOBAL HASTA OCHO BILLONES SEISCIENTOS MIL MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS (\$8.600.000.000.000) DE ITAÚ COLOMBIA S.A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Monto calificado:	COP8.6 billones, denominados en moneda legal colombiana y/o en unidades de valor real (UVR).
Monto en circulación:	COP1,502,947 millones
Series:	Series A, B y C de bonos ordinarios
Valor nominal:	COP1,000,000 para los bonos ordinarios y/o subordinados denominados en moneda legal colombiana. Los bonos ordinarios y/o subordinados denominados en UVR se colocarán utilizando el valor de la UVR vigente el día de la fecha de suscripción y se pagarán en moneda legal colombiana utilizando el valor de la UVR vigente el día de la fecha de vencimiento. La expedición se hará en múltiplos de diez mil (10,000) UVR, el valor nominal y la inversión mínima de cada bono en UVR será de diez mil (10,000) unidades, es decir un (1) bono en UVR.
Periodicidad de pago de intereses:	La periodicidad de pago de los intereses de los Bonos Ordinarios y/o Subordinados, contada a partir de la fecha de emisión, será mes vencido (MV), trimestre vencido (TV), semestre vencido (SV) o año vencido (AV), según se determine en el aviso de oferta pública correspondiente a cada emisión.
Pago de capital:	Al vencimiento. Sin embargo, el capital de las series AX, BX, CX, DX y UX, se podrá amortizar parcialmente a partir del primer año, contado desde la fecha

<p>de emisión hasta la fecha de vencimiento. El emisor definirá en el Aviso de Oferta Publica el perfil de amortización de capital pudiendo amortizar un valor en términos porcentuales mínimo del 0,00% y máximo del 100,00% del valor nominal de cada bono ordinario. A su vez, el capital de las series AY, BY, CY, DY y UY se podrá prepagar parcial o totalmente a opción del emisor.</p>					
<p>Representante legal de los tenedores:</p>	<p>Fiduciaria Corficolombiana S.A.</p>				
<p>Agente estructurador:</p>	<p>Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.</p>				
<p>Agentes colocadores:</p>	<p>Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.</p>				
<p>Garantía:</p>	<p>Capacidad de pago del emisor.</p>				
<p>Plazos y rendimiento:</p>					
Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido*	Monto insoluto*
Segunda emisión de bonos ordinarios	10-ago-16	10-ago-26	IPC + 3.94%	102,830	102,830
	10-ago-16	10-ago-31	IPC + 4.2%	191,940	178,440
Tercera emisión de bonos ordinarios	23-nov-16	23-nov-31	IPC + 4.2%	220,000	214,000
Séptima emisión de bonos ordinarios	16-oct-19	16-oct-24	6.05%	170,820	170,820
	16-oct-19	16-oct-26	IPC + 2.28%	50,000	50,000
	16-oct-19	16-oct-29	IPC + 2.76%	129,180	129,180
Octava emisión de bonos ordinarios	27-feb-20	27-feb-30	2.71% (Tasa fija UVR)	486,051	486,051
	27-feb-20	27-feb-25	6.00%	148,160	148,160
Novena emisión de bonos ordinarios	29-sep-20	29-sep-25	4.83%	165,915	165,915
Décima emisión de bonos ordinarios	29-jun-21	29-jun-31	IPC + 3.72%	143,084	135,084
<p>*Cifras en millones de pesos con corte al 30 de septiembre de 2024</p>					

La calificación de los valores del presente programa de bonos se fundamenta en la de largo plazo del Itaú Colombia S. A. de AAA. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor, dado que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación confirmada de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios o Subordinados con cargo a un cupo global hasta COP8.6 billones de Itaú Colombia 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.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

INFORMACIÓN ADICIONAL		
Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2677	
Fecha del comité	5 de diciembre de 2024	

Tipo de revisión	Revisión Periódica
Emisor	Banco Itaú Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Fangchun Rong

Historia de la calificación

Revisión periódica Dic./23: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Ene./23: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Jun./98: AAA, BRC 1+

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

BRC Ratings – S&P Global 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 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 2024. 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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Aug-23	Aug-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Aug-23 / Aug-24	Variación % Pares Aug-23 / Aug-24	Variación % Sector Aug-23 / Aug-24
Activos									
Disponible	2,427,296	1,507,590	1,493,211	1,680,704	910,996	-1.0%	-45.8%	-9.2%	-12.7%
Posiciones activas del mercado monetario	2,411,319	668,505	557,923	231,218	266,099	-16.5%	15.1%	-39.9%	-4.9%
Inversiones	4,171,101	5,256,225	5,764,220	6,649,106	6,903,754	9.7%	3.8%	15.4%	11.8%
Valor Razonable	763,787	954,021	1,245,415	1,260,202	2,347,087	30.5%	86.2%	61.6%	58.9%
Instrumentos de deuda	754,337	925,688	1,239,489	1,218,544	2,343,655	33.9%	92.3%	70.6%	65.9%
Instrumentos de patrimonio	9,450	28,333	5,926	41,658	3,433	-79.1%	-91.8%	4.8%	10.1%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,314,672	336,090	1,243,896	1,276,961	691,404	270.1%	-45.9%	1.4%	20.3%
Instrumentos de deuda	1,280,349	310,810	1,201,642	1,244,121	655,307	286.6%	-47.3%	0.9%	20.6%
Instrumentos de patrimonio	34,324	25,279	42,254	32,840	36,096	67.1%	9.9%	7.1%	17.7%
Costo amortizado	682,233	1,716,368	1,255,636	894,680	697,193	-26.8%	-22.1%	19.2%	14.2%
En subsidiarias, filiales y asociadas	724,294	586,396	511,009	545,342	497,350	-12.9%	-8.8%	9.6%	9.6%
A variación patrimonial	20,413	22,423	23,529	21,158	23,688	4.9%	12.0%	-71.9%	-42.9%
Entregadas en operaciones	178,914	583,747	504,375	1,710,079	2,043,748	-13.6%	19.5%	57.2%	11.6%
Mercado monetario	54,762	296,277	74,118	1,451,756	1,776,996	-75.0%	22.4%	73.8%	11.8%
Derivados	124,152	287,470	430,257	258,322	266,752	49.7%	3.3%	-6.1%	10.9%
Derivados	489,568	1,058,547	977,368	941,679	600,227	-7.7%	-36.3%	-50.3%	-47.0%
Negociación	292,855	847,700	870,898	844,838	518,817	2.7%	-38.6%	-51.3%	-48.6%
Cobertura	196,713	210,846	106,470	96,840	81,410	-49.5%	-15.9%	95.3%	5.1%
Otros	25	11	2,018	115	2,095	17582.2%	1719.8%	22.9%	38.3%
Deterioro	2,807	1,378	(974)	1,110	(964)	-170.7%	-186.8%	-284.9%	-279.4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	19,809,785	19,555,000	18,073,049	19,126,443	17,549,010	-7.6%	-8.2%	3.2%	1.6%
Comercial	13,302,764	12,718,439	11,987,362	12,947,432	11,896,895	-5.7%	-8.1%	5.3%	3.2%
Consumo	4,566,209	4,400,404	3,754,807	3,835,644	3,336,817	-14.7%	-13.0%	-8.2%	-5.2%
Vivienda	3,414,391	3,626,279	3,452,691	3,514,757	3,307,249	-4.8%	-5.9%	11.7%	8.1%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-35.2%	8.2%
Deterioro	1,187,502	990,447	(963,510)	992,880	(850,127)	-197.3%	-185.6%	-200.6%	-204.1%
Deterioro componente contracíclico	153,777	145,374	(131,840)	139,548	(120,436)	-190.7%	-186.3%	-169.8%	-160.9%
Otros activos	1,597,778	1,874,513	1,937,442	2,010,258	1,916,709	3.4%	-4.7%	3.0%	7.2%
Bienes recibidos en pago	79,208	70,753	58,517	29,582	65,489	-17.3%	121.4%	35.7%	19.2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	45,638	46,053	25,843	37,926	28,033	-43.9%	-26.1%	12.6%	9.9%
Otros	1,472,931	1,757,707	1,853,082	1,942,750	1,823,187	5.4%	-6.2%	2.7%	7.0%
Total Activo	30,417,280	28,861,832	27,825,846	29,697,729	27,546,570	-3.6%	-7.2%	3.8%	2.7%
Pasivos									
Depósitos	18,181,006	16,073,386	17,471,769	17,497,479	17,452,019	8.7%	-0.3%	6.3%	6.1%
Ahorro	9,825,939	6,251,259	5,859,859	5,828,195	6,092,500	-6.3%	4.5%	10.6%	11.0%
Corriente	2,344,681	2,080,960	2,024,448	1,845,597	1,683,236	-2.7%	-8.8%	-2.8%	-1.3%
Certificados de depósito a termino (CDT)	5,796,632	7,546,646	9,339,380	9,153,741	9,570,043	23.8%	4.5%	6.6%	5.9%
Otros	213,754	194,521	248,082	669,946	106,240	27.5%	-84.1%	-28.2%	-23.7%
Créditos de otras entidades financieras	2,833,833	3,664,203	2,336,273	2,829,019	1,627,879	-36.2%	-42.5%	-21.5%	-16.6%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	375,182	468,833	324,190	374,603	314,146	-30.9%	-16.1%	-10.2%	-5.8%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-27.3%
Créditos entidades extranjeras	2,458,651	3,195,370	2,012,084	2,454,416	1,313,732	-37.0%	-46.5%	-26.4%	-23.5%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1,206,132	372,749	118,661	1,362,698	1,601,148	-68.2%	17.5%	90.2%	11.7%
Simultaneas	1,206,132	372,749	118,661	461,024	-	-68.2%	-100.0%	127.6%	8.7%
Repos	-	-	-	901,674	1,601,148	-	-	77.6%	61.3%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	53.1%	-50.1%
Títulos de deuda	3,707,042	3,493,686	2,977,063	3,150,866	1,929,475	-14.8%	-38.8%	-3.5%	-5.8%
Otros Pasivos	1,755,417	2,470,053	2,082,529	2,020,763	2,066,980	-15.7%	2.3%	-12.0%	-13.9%
Total Pasivo	27,683,431	26,074,077	24,986,295	26,860,824	24,677,501	-4.2%	-8.1%	3.3%	2.2%
Patrimonio									
Capital Social	396,356	396,356	396,356	396,356	396,356	0.0%	0.0%	1.1%	14.3%
Reservas y fondos de destinación específica	1,171,175	1,171,175	1,171,175	1,171,175	198,211	0.0%	-83.1%	-13.9%	-10.8%
Reserva legal	1,171,142	1,171,142	1,171,142	1,171,142	198,178	0.0%	-83.1%	-26.9%	-19.9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	276.5%
Reserva ocasional	33	33	33	33	33	0.0%	0.0%	21.7%	21.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%
Superávit o déficit	2,280,531	2,284,069	2,310,057	2,309,634	2,298,504	1.1%	-0.5%	7.2%	10.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	372,265	375,802	401,790	401,367	390,237	6.9%	-2.8%	-0.4%	0.8%
Prima en colocación de acciones	1,908,266	1,908,266	1,908,266	1,908,266	1,908,266	0.0%	0.0%	4.2%	9.9%
Ganancias o pérdidas	(1,114,214)	(1,063,845)	(1,038,037)	1,364,420	(24,002)	2.4%	-101.8%	-64.8%	-58.0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	87,371	138,179	138,179	164,773	58.2%	19.2%	-10.9%	22.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(1,201,585)	(1,202,024)	(1,202,811)	1,202,340	(229,847)	-0.1%	-119.1%	-100.6%	-114.5%
Ganancia del ejercicio	87,371	50,808	26,595	23,901	41,072	-47.7%	71.8%	1.0%	-2.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	208.8%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	36.0%
Otros	0	-	(0)	(2,404,681)	(0)	-	100.0%	100.0%	87.2%
Total Patrimonio	2,733,849	2,787,754	2,839,551	2,836,905	2,869,069	1.9%	1.1%	7.6%	6.8%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Aug-23	Aug-24	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Aug-23 / Aug-24	Variación % Pares Aug-23 / Aug-24	Variación % Sector Aug-23 / Aug-24
Cartera comercial	787,060	1,308,508	1,946,084	1,301,469	1,154,919	48.7%	-11.3%	-2.5%	-4.1%
Cartera consumo	543,301	626,018	669,904	452,401	392,559	7.0%	-13.2%	-11.3%	-6.9%
Cartera vivienda	279,562	309,747	341,233	230,959	233,392	10.2%	1.1%	13.2%	11.0%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-13.8%	7.4%
Otros	920	1,077	601	514	189	-44.2%	-63.3%	-27.4%	-28.1%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1,610,843	2,245,350	2,957,823	1,985,344	1,781,059	31.7%	-10.3%	-4.6%	-3.9%
Depósitos	357,240	881,770	1,709,662	1,132,493	1,149,152	93.9%	1.5%	-5.2%	-4.6%
Títulos	216,087	340,999	374,871	263,121	153,048	9.9%	-41.8%	-	-
Otros	43,353	116,029	260,331	175,192	139,474	124.4%	-20.4%	-8.3%	-7.6%
Gasto de intereses	616,680	1,338,799	2,344,864	1,570,805	1,441,673	75.1%	-8.2%	-7.0%	-6.3%
Ingreso de intereses neto	994,162	906,551	612,959	414,538	339,386	-32.4%	-18.1%	-1.1%	0.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	1,116,370	1,063,732	1,109,898	740,497	773,204	4.3%	4.4%	0.7%	5.5%
Gasto de deterioro componente contracíclico	99,186	87,878	76,625	67,493	58,554	-12.8%	-13.2%	-14.5%	-29.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	831,820	845,808	746,846	518,786	614,401	-11.7%	18.4%	1.4%	2.0%
Otras recuperaciones	813	1,440	2,096	744	2,479	45.6%	233.4%	84.5%	58.9%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	611,238	602,189	175,377	126,078	124,509	-70.9%	-1.2%	0.6%	-4.6%
Ingresos por valoración de inversiones	4,015,092	8,498,644	10,387,676	7,182,695	4,898,995	22.2%	-31.8%	-9.7%	-8.6%
Ingresos por venta de inversiones	88,090	51,424	137,965	99,877	75,392	168.3%	-24.5%	133.7%	6.3%
Ingresos de inversiones	4,103,183	8,550,068	10,525,641	7,282,572	4,974,387	23.1%	-31.7%	-9.1%	-8.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	3,716,378	8,178,668	10,354,653	7,235,763	4,535,639	26.6%	-37.3%	-12.9%	-10.5%
Pérdidas por venta de inversiones	77,785	64,423	98,942	45,873	38,920	53.6%	-15.2%	45.2%	-2.6%
Pérdidas de inversiones	3,794,164	8,243,091	10,453,595	7,281,636	4,574,559	26.8%	-37.2%	-12.8%	-10.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	43,078	75,163	134,093	88,426	84,822	78.4%	-4.1%	-23.9%	-16.1%
Dividendos y participaciones	6,244	6,514	8,026	8,026	6,329	23.2%	-21.1%	-4.7%	-6.1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	420	338	13	-	-96.1%	12398.2%	5999.3%
Ingreso neto de inversiones	358,341	388,655	213,746	97,049	490,966	-45.0%	405.9%	115.9%	33.0%
Ingresos por cambios	539,265	2,460,961	2,501,529	1,200,666	461,746	1.6%	-61.5%	-57.7%	-50.4%
Gastos por cambios	639,713	2,567,814	2,160,325	923,994	434,151	-15.9%	-53.0%	-50.6%	-51.2%
Ingreso neto de cambios	(100,448)	(106,852)	341,204	276,672	27,595	419.3%	-90.0%	-86.8%	-46.0%
Comisiones, honorarios y servicios	89,148	119,239	154,592	101,625	120,826	29.6%	18.9%	4.3%	2.4%
Otros ingresos - gastos	180,504	185,311	243,330	137,923	78,337	31.3%	-43.2%	0.4%	-2.3%
Total ingresos	1,138,783	1,188,541	1,128,250	739,347	842,233	-5.1%	13.9%	6.0%	3.1%
Costos de personal	444,144	472,096	415,569	270,452	327,128	-12.0%	21.0%	4.2%	5.6%
Costos administrativos	504,901	563,516	593,169	385,685	398,909	5.3%	3.4%	6.1%	5.3%
Gastos administrativos y de personal	949,045	1,035,612	1,008,738	656,137	726,037	-2.6%	10.7%	5.1%	5.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	6,362	12,144	2,245	1,292	2,873	-81.5%	122.4%	62.5%	43.6%
Otros gastos riesgo operativo	3,983	7,184	7,935	4,503	9,884	10.5%	119.5%	90.5%	46.2%
Gastos de riesgo operativo	10,344	19,328	10,180	5,795	12,756	-47.3%	120.1%	87.9%	45.9%
Depreciaciones y amortizaciones	92,022	82,793	82,737	53,513	62,368	-0.1%	16.5%	9.6%	10.0%
Total gastos	1,051,412	1,137,733	1,101,655	715,445	801,162	-3.2%	12.0%	7.0%	6.4%
Impuestos de renta y complementarios	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-9.7%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	-9.7%
Ganancias o pérdidas	87,371	50,808	26,595	23,901	41,072	-47.7%	71.8%	5.6%	-5.1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Aug-23	Aug-24	Aug-23	Aug-24	Aug-23	Aug-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	3.2%	1.9%	0.9%	1.2%	1.5%	10.5%	11.0%	7.9%	7.1%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	1.4%	1.4%	0.9%	0.8%
Rendimiento de la cartera	7.8%	10.6%	14.5%	13.8%	14.4%	14.9%	14.8%	15.0%	15.1%
Costo del pasivo	2.4%	5.0%	9.0%	8.2%	8.6%	7.0%	7.2%	7.2%	7.4%
Rendimiento de las inversiones	4.9%	5.0%	2.7%	3.7%	7.2%	4.0%	5.7%	4.8%	5.8%
Costo de crédito	1.9%	1.4%	2.2%	2.0%	1.9%	3.4%	3.6%	3.2%	3.6%
Margen de intermediación	5.4%	5.6%	5.6%	5.6%	5.8%	7.9%	7.6%	7.8%	7.7%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	3.5%	4.1%	3.4%	3.6%	3.9%	4.5%	4.0%	4.6%	4.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	55.8%	43.8%	32.4%	31.4%	38.2%	22.8%	25.0%	26.8%	29.2%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10.2%	10.3%	11.0%	10.1%	12.3%	14.7%	16.0%	13.8%	15.0%
Relación de Solvencia Total	13.7%	15.8%	14.7%	13.9%	16.1%	18.3%	19.9%	17.8%	19.2%
Patrimonio / Activo	9.0%	9.7%	10.2%	9.6%	10.4%	12.3%	12.7%	10.7%	11.2%
Quebranto Patrimonial	689.7%	703.3%	716.4%	715.7%	723.9%	12087.3%	12863.1%	1583.6%	1479.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.3%	108.6%	106.5%	106.6%	107.5%	107.5%	106.7%	107.4%	105.8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	82.5%	82.1%	196.7%	87.6%	170.5%	72.0%	147.9%	75.2%	170.4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2.9%	1.2%	3.2%	3.7%	1.9%	3.0%	2.9%	3.7%	3.7%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	3.6%	4.5%	6.3%	6.5%	5.9%	5.3%	5.0%	5.8%	6.0%
Indicador de Apalancamiento	5.4%	5.5%	10.0%	9.3%	9.9%	12.0%	12.8%	10.5%	11.1%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	14.7%	9.5%	14.1%	14.0%	14.2%	10.4%	10.8%	11.5%	12.2%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	24.5%	17.1%	22.5%	23.7%	22.4%	15.4%	15.6%	17.2%	17.6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	117.1%	129.1%	109.9%	116.0%	106.2%	106.6%	103.1%	103.5%	98.9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	44.0%	32.0%	31.6%	28.6%	31.5%	43.1%	44.9%	39.7%	42.0%
Bonos / Total Pasivo	13.4%	13.4%	11.9%	11.7%	7.8%	6.7%	6.2%	5.6%	5.2%
CDT's / Total pasivo	20.9%	28.9%	37.4%	34.1%	38.8%	31.9%	32.9%	32.6%	33.8%
Redescuento / Total pasivo	1.4%	1.8%	1.3%	1.4%	1.3%	2.5%	2.1%	3.4%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	8.9%	12.3%	8.1%	9.1%	5.3%	5.6%	4.0%	4.4%	3.3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	114.1%	110.8%	117.5%	111.9%	122.0%	110.2%	113.2%	112.4%	116.2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	4.4%	1.4%	0.5%	5.1%	6.5%	1.4%	2.5%	3.4%	3.7%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	307.2%	243.3%	381.8%	209.0%	271.0%	180.2%	176.7%	186.9%	193.6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	21.7%	22.2%	14.7%	12.6%	15.4%	19.1%	23.8%	17.4%	21.1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	18.2%	10.6%	16.1%	18.8%	17.8%	21.8%	24.1%	23.7%	25.2%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	15.2%	24.1%	25.9%	24.7%	25.2%	21.1%	16.8%	23.4%	20.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	44.9%	43.0%	43.2%	43.9%	41.6%	38.0%	35.3%	35.6%	33.4%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.3%	3.7%	4.3%	4.3%	4.1%	5.1%	5.0%	4.9%	5.1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	162.5%	154.6%	134.4%	134.1%	131.1%	128.4%	124.1%	128.5%	119.9%
Indicador de cartera vencida con castigos	11.9%	13.1%	13.5%	13.0%	14.3%	10.1%	11.6%	9.9%	11.3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4.8%	3.5%	4.1%	4.1%	3.9%	3.8%	4.0%	3.6%	3.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	140.2%	137.7%	127.9%	118.4%	119.4%	140.9%	123.8%	139.7%	124.0%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4.1%	5.6%	7.1%	6.8%	6.0%	9.4%	8.4%	7.7%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	177.4%	172.4%	141.9%	153.0%	163.6%	118.4%	137.3%	123.5%	128.7%
Calidad de Cartera Vivienda	2.4%	2.3%	2.4%	2.3%	2.9%	2.8%	3.8%	2.8%	3.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	140.3%	126.8%	116.6%	128.8%	96.9%	112.9%	84.1%	119.8%	90.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.5%	12.5%	7.4%	9.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	101.0%	119.8%	85.9%	73.0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	13.8%	10.4%	10.9%	10.9%	10.4%	9.9%	10.3%	9.2%	9.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	32.7%	31.8%	35.7%	33.4%	33.8%	46.6%	44.7%	45.3%	45.0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	8.3%	6.5%	7.8%	7.2%	7.1%	7.1%	7.4%	6.5%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	51.7%	48.3%	48.1%	48.3%	47.7%	63.1%	60.5%	61.5%	60.3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	10.5%	7.5%	8.8%	8.1%	7.7%	6.4%	6.5%	6.0%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	49.6%	44.5%	43.7%	43.0%	42.4%	60.3%	57.4%	59.1%	56.9%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5.8%	6.7%	9.2%	8.5%	9.1%	11.1%	12.0%	8.8%	10.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67.1%	65.2%	66.2%	68.6%	69.7%	71.3%	74.2%	70.6%	74.2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3.2%	2.8%	2.6%	2.7%	2.9%	3.1%	4.3%	3.3%	4.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	42.2%	34.9%	31.2%	36.4%	28.5%	36.9%	25.7%	34.2%	26.1%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.4%	14.4%	8.8%	11.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	87.8%	90.6%	43.7%	39.6%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital de este 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.
