

Reporte de calificación

ITAÚ CORPBANCA COLOMBIA S.A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

ITAÚ CORPBANCA 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 CorpBanca Colombia S. A.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 CorpBanca Colombia S. A.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 CorpBanca Colombia S. A.

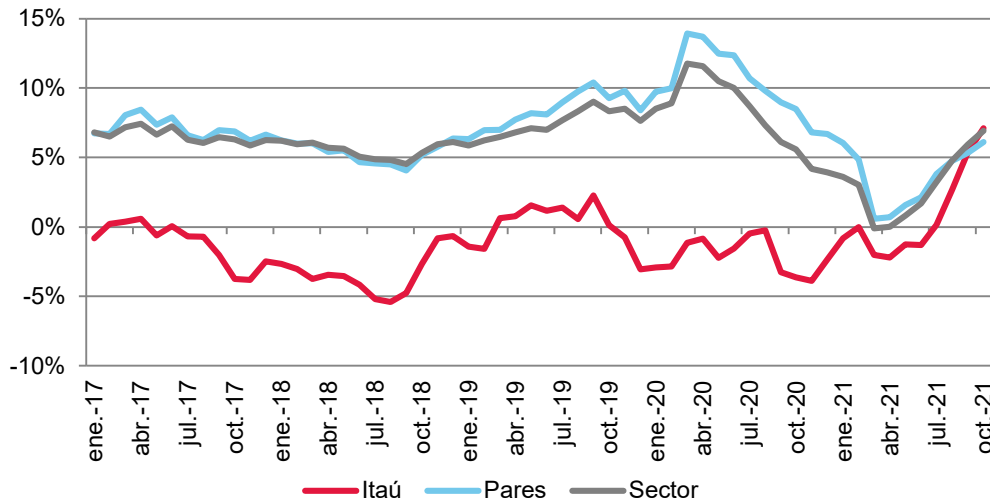
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Mejor entorno económico favorecerá la consolidación de la estrategia de crecimiento del banco Itaú CorpBanca Colombia en los próximos 12 meses.

El banco Itaú CorpBanca Colombia conserva una posición relevante dentro del sistema financiero local, como la octava entidad con mayor volumen de cartera. Durante los últimos 12 meses logró mantener su participación de mercado, con un registro de 3,9% a octubre de 2021, medido por el saldo de cartera. Si bien la cuota mercado de consumo y vivienda de Itaú Corpbanca Colombia aún se encuentran por debajo del promedio de cinco años (3,2% y 4,4%, respectivamente), en el último año aumentaron 25 puntos básicos (pbs) y 5 pbs, hasta llegar a 2,6% y 4,1% cada una. Lo anterior obedeció, por un lado, al entorno de recuperación económica que favoreció la aceleración de la implementación de la expansión de la entidad en los productos de libre inversión, tarjeta de crédito y libranzas, mientras que, particularmente, los subsidios del Gobierno nacional a la construcción de vivienda distinta de interés social (NO VIS) impulsaron la estrategia de crecimiento de la entidad en este segmento, con un incremento anual del 15% en el portafolio de créditos de vivienda. En contraste, en la cartera comercial disminuyó su participación hasta 4,8% y permanece por debajo del promedio histórico de 5,5%, factor sobre el cual daremos seguimiento en nuestra próxima revisión, dado que es el segmento más representativo del banco.

Como se observa en el Gráfico 1, Itaú Corpbanca Colombia aumentó la cartera 7,1% anual a octubre de 2021, lo cual estuvo cerca del 6,9% del sector y por encima del 6,1% de crecimiento de sus pares. Dicho incremento de la cartera supera ampliamente el promedio de crecimiento de los últimos cinco años de -1,1%. A su vez, la variación anual de los depósitos fue de 8%, con una importante contribución de los depósitos vista, donde el saldo de cuentas de ahorro aumentó 27% y de las cuentas corriente 21%, compensando la disminución de los depósitos a plazo, que cayeron 15%. Este comportamiento fue semejante al sistema, y se explica por la preferencia de liquidez de los ahorradores ante la incertidumbre del entorno económico.

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 esperamos que el entorno económico favorable permita consolidar la estrategia de crecimiento de la entidad, la cual se apoya en la transformación digital y la continua transferencia de conocimiento del Grupo Itaú (el banco privado de mayor tamaño en Latinoamérica). Aún con un ciclo de tasas alcista, en línea con la expectativa del banco, esperamos que logren continuar capturando una mayor cuota de mercado en el segmento de consumo, especialmente en los productos de tarjetas de crédito y libre inversión. Asimismo, aunque la cartera de vivienda del sistema puede presentar un ritmo de crecimiento más moderado para 2022, consideramos que Itaú CorpBanca Colombia tiene oportunidades de obtener más participación de mercado, con una atención integral de las necesidades de financiamiento de sus clientes de banca minorista. En cuanto a la cartera comercial proyectamos que el banco retome su senda de aumento, considerando los mejores fundamentales macroeconómicos para este segmento, como los son un adecuado crecimiento económico y una mejor dinámica del consumo interno. Con todo lo anterior, prevemos que en los próximos 12 meses la entidad alcance un incremento de la cartera bruta en un rango entre 6% y 7%, similar al sector y con una menor brecha frente a sus pares.

El banco chileno Itaú CorpBanca S.A. (calificaciones en escala global en moneda extranjera de BBB/Negativa/A-2 por S&P Global Ratings) continúa como el mayor accionista de Itaú CorpBanca Colombia con una participación de 87%, seguido por CorpGroup con 12,4%. Ante la venta de la participación de este último en la matriz chilena, esperamos que Itaú CorpBanca S.A. se convierta en el único accionista del banco en Colombia en los próximos meses. De cualquier manera, el accionista controlante seguirá siendo el grupo bancario brasilero Itaú Unibanco Holding (calificaciones en escala global de BB-/Estable/B de S&P Global Ratings). Consideramos que la entidad en Colombia se beneficia de múltiples sinergias derivadas de la pertenencia a su grupo económico, de lo cual destacamos la transferencia de conocimientos y lineamientos estratégicos, así como la capacidad de ofrecer un portafolio de servicios financieros altamente competitivo en el entorno regional. Adicionalmente, Itaú CorpBanca Colombia cuenta con las siguientes filiales que complementan su oferta de servicios financieros: Itaú Asset Management Colombia S.A., fiduciaria especializada en administración de activos, Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. ('AAA' en riesgo de contraparte) e Itaú Panamá S.A.

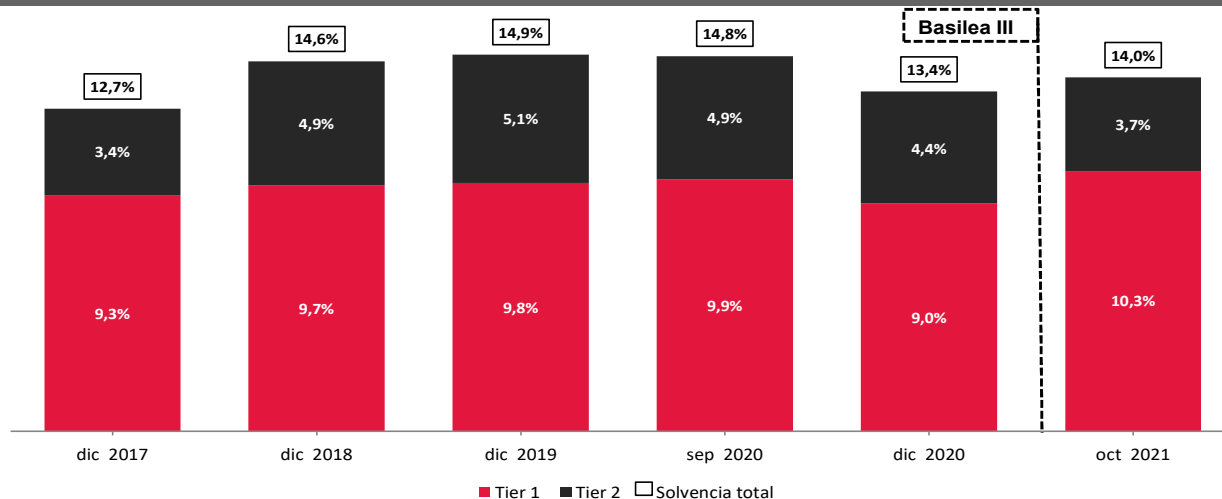
El banco Itaú CorpBanca Colombia cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, el cual establece los lineamientos y políticas que promueven la integridad y transparencia en la relación con los grupos de

interés, al tiempo que fomenta la gestión adecuada de los riesgos a los que se expone la entidad, en línea con las directrices de su matriz. Por otra parte, durante el último año observamos que se han presentado cambios organizacionales en el equipo directivo de la administración, los cuales están enfocados en fortalecer la banca minorista, factor que incorporamos favorablemente dentro de nuestra evaluación de la posición de negocio de la entidad, pues contribuye a la ejecución adecuada de la estrategia definida por la entidad para el mediano plazo.

Capital y solvencia: Un sólido margen de solvencia básico y el respaldo de la matriz de Itaú CorpBanca Colombia le permiten afrontar adecuadamente escenarios de pérdidas no esperadas.

La relación de solvencia total de Itaú CorpBanca Colombia alcanzó un nivel de 14% en octubre de 2021, desde 13,4% en diciembre de 2020, como resultado de la menor ponderación del portafolio de créditos de consumo, así como de la cartera con garantías idóneas, debido a la entrada en vigor de Basilea III. De esta forma, el margen de solvencia se mantiene estable frente al promedio de cinco años de 13,8%, por lo que permanece con una distancia más estrecha frente al mínimo regulatorio de 10,5% al que convergerá la norma en los siguientes años y se sitúa por debajo de sus pares, que tienen un indicador de 15,4% para el mismo periodo. Para los próximos 12 a 18 meses esperamos que el crecimiento de la cartera derive en una disminución de la solvencia total a niveles entre el 12% y 13%, con lo que estaría en niveles mínimos de cinco años. Al respecto, notamos que el banco conserva una solvencia básica relativamente fuerte, de forma que cuenta con la posibilidad de emitir instrumentos híbridos que incrementen el patrimonio adicional, sin embargo, el mercado local para este tipo de títulos es aún incipiente.

Gráfico 2
Indicadores de Solvencia



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

Itaú CorpBanca Colombia cuenta con una mayor representatividad de capital primario frente a sus pares, con un promedio histórico de 74% frente a 65% lo cual evaluamos positivamente pues se traduce en una mayor capacidad para afrontar pérdidas no esperadas. Asimismo, ponderamos favorablemente la recuperación gradual de la capacidad de generación interna de capital de Itaú CorpBanca Colombia, en la medida que ha mejorado sus resultados operacionales, y considerando que esperamos mantenga una baja distribución de dividendos para el próximo año. En esta misma línea, sostenemos nuestra evaluación positiva del potencial respaldo patrimonial por parte de Itaú CorpBanca (Chile) – principal accionista y cuyas calificaciones de riesgo de crédito en escala global son superiores a las de la deuda soberana de

Colombia. El eventual apoyo, derivado de la importancia estratégica de la operación en Colombia para el Grupo Itaú, el traslado de la franquicia y la alta integración corporativa entre el banco en Colombia y su grupo económico, compensa los menores niveles de fortaleza patrimonial de Itaú CorpBanca Colombia.

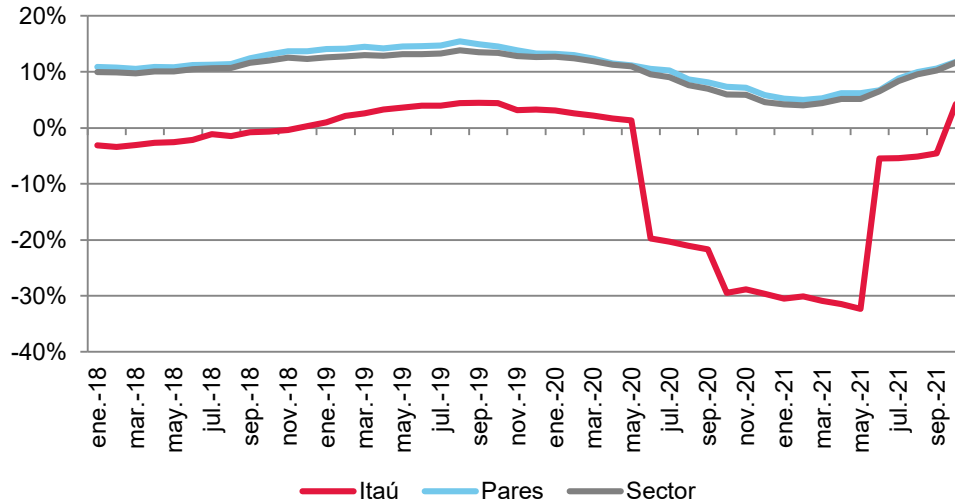
Por otro lado, la entidad continúa con una alta flexibilidad financiera en la administración de su capital líquido, dado que su portafolio de inversiones se concentra en títulos de deuda pública que presentan una adecuada liquidez secundaria y son admitidos por el banco central para operaciones de liquidez pasivas. En cuanto al riesgo de mercado, la relación entre el valor en riesgo en regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico presentó un promedio de 5% entre octubre de 2020 y octubre de 2021, mayor frente al promedio del año anterior, resultado de la volatilidad del mercado de renta fija. Este indicador sigue por encima del promedio a 12 meses de 3,2% de los pares y el 2,4% del sector, por lo que la solvencia del banco podría presentar mayor volatilidad en caso de un escenario de estrés en los precios de los títulos de deuda pública.

Rentabilidad: La rentabilidad sobre el patrimonio de Itaú CorpBanca Colombia continuará su recuperación por el mejor crecimiento de cartera y subida de tasas, aunque se mantendrá por debajo del sector.

Acorde con el ciclo de bajas tasas de interés, el margen neto de intermediación alcanzó, según nuestros cálculos, 5,5% en octubre de 2021, 50 pbs por debajo del promedio histórico de cinco años y por debajo de los pares y el sector. El menor rendimiento neto está asociado con un mayor costo relativo del pasivo frente a sus pares y un menor margen (*spread*) de la cartera, dada la mayor participación del segmento comercial en el balance la entidad. El gasto neto de provisiones disminuyó 47%, en parte a raíz del efecto base por la provisión adicional por \$308.000 millones de pesos colombianos (COP) que realizó el banco en el mismo periodo de 2020 y por el aumento de las recuperaciones en 29% anual; consecuentemente, el costo de riesgo de crédito disminuyó 180 pbs hasta 2%, por debajo del promedio año corrido de 3,5%. El margen del portafolio de inversiones cayó 9% anual debido a las desvalorizaciones presentadas en el mercado de renta fija, mientras que las comisiones netas por servicios bancarios incrementaron 4,3% impulsadas por comisiones por estructuraciones de negocios de banca de inversión. A su vez, los gastos de personal, como resultado del plan de eficiencia que adelanta el banco, bajaron 2% anual.

La recuperación económica y el incremento de las tasas de interés propician un panorama positivo para el retorno a la senda de crecimiento de los indicadores de rentabilidad en los próximos 12 a 18 meses para Itaú CorpBanca Colombia. Así, nuestro escenario base incorpora mejoras en el margen neto de intermediación, mientras la entidad mantenga un costo de riesgo relativamente controlado a medida que expande sus segmentos de consumo y vivienda y absorbe impactos remanentes del deterioro de la calidad de la cartera comercial, derivado de la alta exposición de esta a sectores que presentan un ritmo de recuperación más moderado frente al resto de la economía. Asimismo, esperamos que el banco alcance los niveles de eficiencia operativa que se ha trazado, con base en una estructura más flexible y la mayor digitalización de la operación. De esta forma, proyectamos una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) en un rango entre 4,5% y 5,5% hacia el cierre de 2022.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



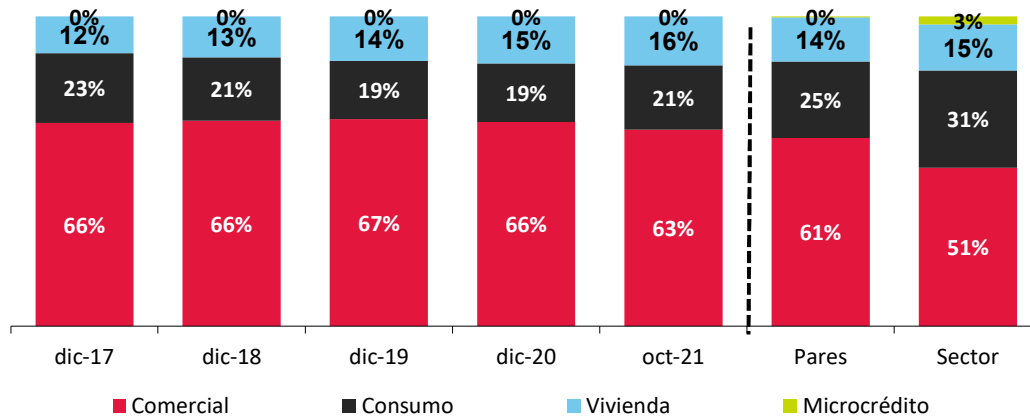
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: Dada la exposición del balance de Itaú CorpBanca Colombia a sectores económicos que presentan rezago en la recuperación económica, prevemos incrementos en los niveles de morosidad de la cartera en los próximos 12 a 18 meses.

El segmento comercial continúa con la mayor representatividad de la cartera, al igual que la composición de hace cinco años, mientras que los segmentos de consumo y vivienda han ganado participación dentro del portafolio de créditos de Itaú CorpBanca Colombia, particularmente desde dos años atrás (ver Gráfico 4). Para octubre de 2021, en cuanto a la estructura de la cartera comercial, los clientes corporativos se mantienen como los de mayor relevancia, con 42%. Le siguen los créditos relacionados con el sector de construcción con 17% del segmento, nivel estable frente al promedio histórico de la entidad, aunque muestra una exposición superior en comparación con 9% que representa en la industria.

Por su parte, en el portafolio de créditos de consumo se continúa presentando un aumento en la participación de los productos de libre inversión y tarjeta de crédito, que en conjunto representan 55% del segmento, por encima del promedio histórico de 46%, lo cual es acorde con la estrategia del banco y denota un apetito por perfiles de mayor riesgo de crédito. Las libranzas complementan la cartera de consumo, con un peso de 40% y una participación de cerca del 60% de entidades públicas dentro de los convenios vigentes. La cartera hipotecaria, conformada por créditos y *leasing* diferentes de vivienda de interés social (No VIS), alcanza 16% de participación en el portafolio de créditos del banco, apenas por encima de la representatividad en la cartera de sus pares y del sector.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



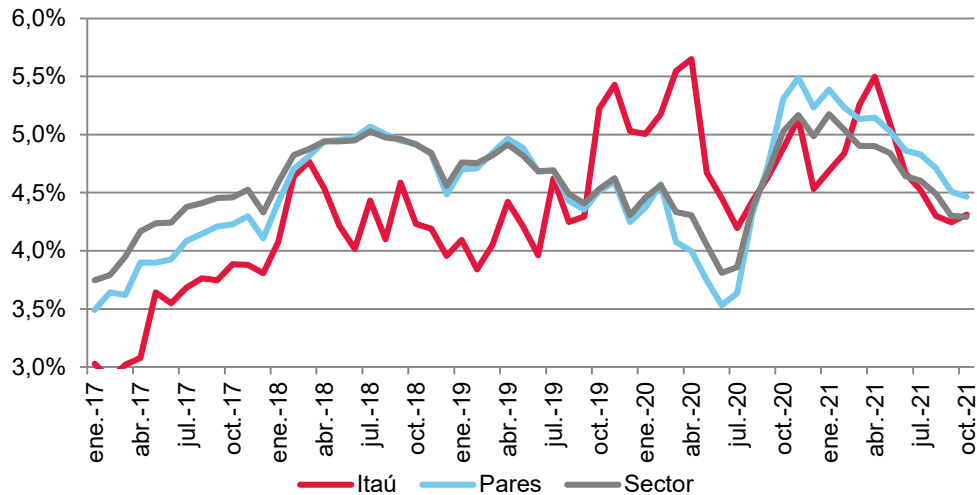
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Itaú CorpBanca Colombia presentaba una tendencia a disminuir, al bajar a 4,3% en octubre de 2021 desde 4,9% hace un año, por debajo del promedio de tres años de 4,7% (ver Gráfico 5). No obstante, la cartera comercial aumentó el ICV hasta 4,8%, un nivel similar al promedio de 36 meses, e incrementa hasta 11% si se incluyen castigos, superando a los indicadores de sus pares y del sector. Esta situación refleja la alta exposición del balance del banco a sectores como el constructor, hotelería y comercio, que en conjunto suman 24% del portafolio de créditos comerciales, los cuales todavía presentan un rezago en la recuperación económica relativo a otras industrias. Asimismo, del 9% de la cartera total que se encontraba bajo el Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) finalizado en agosto de 2021, un 11 % estaba con mora mayor a 30 días para octubre de 2021, y de este porcentaje más de la mitad correspondía a cartera comercial, con lo que persiste el riesgo de mayores rodamientos para esta cartera en los próximos 12 meses. Lo anterior se evidencia además en los altos niveles de las calificaciones de mayor riesgo, CDE, que se ubican por encima del promedio de los últimos tres años y de lo observado en sus pares.

En lo que respecta a la cartera de consumo, en la medida que Itaú CorpBanca Colombia crezca de manera más acelerada su participación de productos con mayor riesgo de crédito, como las tarjetas de crédito y el crédito libre inversión, esperaríamos que la entidad mantenga los niveles de cobertura de cartera superiores a los pares y la industria que hemos observado históricamente, y que se traduce en una mejor posición para enfrentar escenarios de incrementos en el deterioro de la cartera.

En consecuencia, dada la exposición de Itaú CorpBanca Colombia a sectores que aún presentan un proceso de recuperación económica relativamente lento, con posibles afectaciones adicionales derivadas de presiones inflacionarias, aunado el apetito por perfiles de mayor riesgo de crédito en la cartera de consumo, para los próximos 12 a 18 meses proyectamos incrementos del indicador de morosidad a niveles superiores a 4,5%. Sin embargo, consideramos probable que la morosidad presente un desempeño mejor al de nuestro escenario base, teniendo en cuenta que el ICV del banco se ubicó en 4,2% a diciembre de 2021.

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



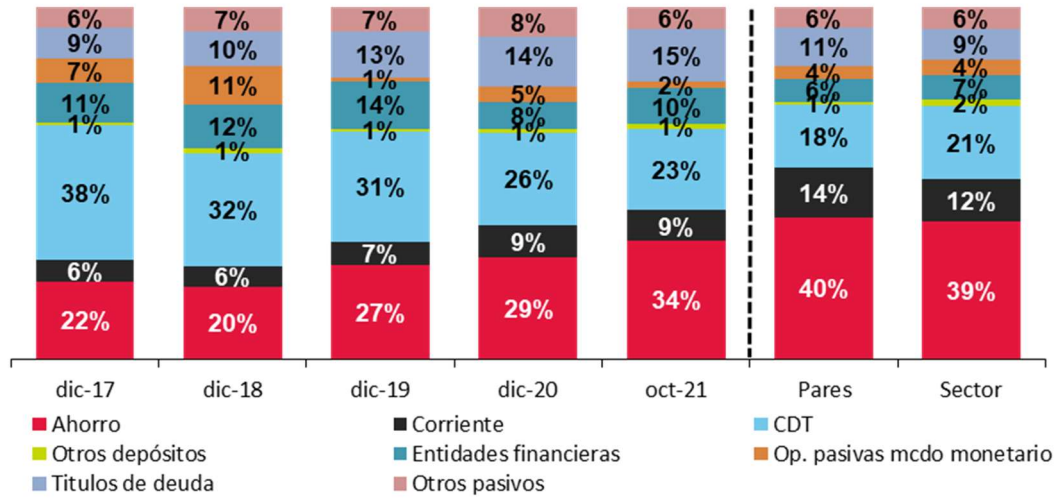
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Fondeo y liquidez: La menor participación de inversionistas institucionales y la diversificación de sus fuentes de fondeo fortalecen la posición de liquidez de Itaú CorpBanca Colombia.

La estructura de fondeo de Itaú CorpBanca Colombia continúa representada principalmente por depósitos vista, los cuales a octubre de 2021 representaban 43% del pasivo, por encima del promedio histórico de cinco años de 30% (ver Gráfico 6). Como lo mencionamos anteriormente, este comportamiento fue parecido al del sistema, reflejando la preferencia de los ahorradores por liquidez ante la incertidumbre económica, aunado a las bajas tasas de interés en la economía. Incorporamos positivamente dentro de nuestro análisis la tendencia de menor participación de inversionistas institucionales, así como la menor concentración en los mayores depositantes, pues se traducen en una base de inversionistas más estable y diversificada, lo cual mejora la posición de la entidad ante escenarios de crisis de liquidez.

El plazo medio de los certificados de depósito a término (CDT) continúa disminuyendo, dado que el porcentaje de estos instrumentos con plazo mayor a un año pasó de 71% en 2017, a 62% en 2021. Sin embargo, destacamos positivamente la alta participación de los bonos en el pasivo, pues compensa la menor duración de los CDT y contribuye a un adecuado calce del balance por temporalidad. El perfil de vencimiento de estos títulos se encuentra adecuadamente distribuido en los próximos diez años, con un promedio de pagos de capital de COP190.000 millones y un máximo de COP643.355 millones en 2024. En nuestra opinión, el alto nivel de activos, con un promedio de COP3,9 billones durante el último año, refleja la alta capacidad de la entidad para cubrir dichos vencimientos. Del mismo modo, reconocemos la disponibilidad del banco para obtener refinanciaciones en el mercado de renta fija local, dada su condición de emisor recurrente.

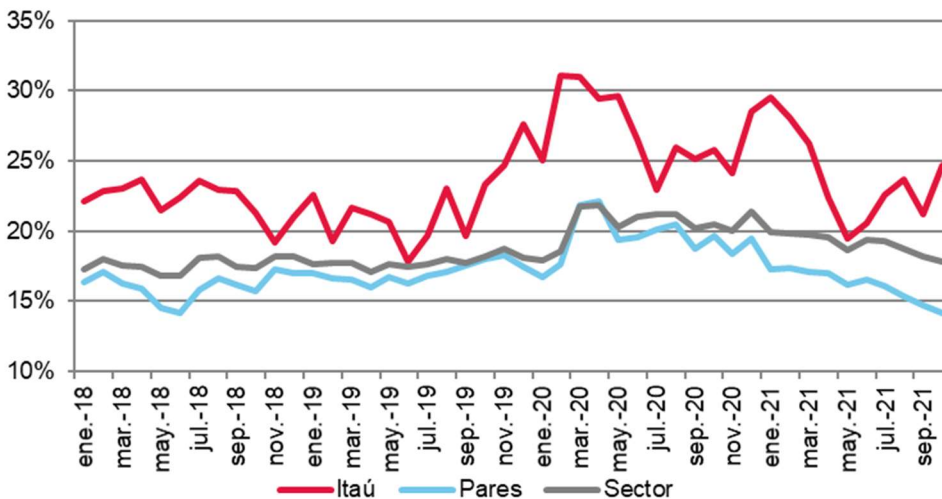
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Itaú CorpBanca Colombia conserva elevados niveles de activos líquidos a depósitos, superiores a sus pares y el sector. Consecuentemente, el indicador de riesgo de liquidez regulatorio a 30 días (IRL) mostró un promedio de 2,6x (veces) el último año, lo cual se compara favorablemente con bancos similares que calificamos y refleja una fuerte capacidad para afrontar requerimientos de liquidez de corto plazo. Respecto al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) el nivel promedio ha estado por encima de 110% en los últimos 12 meses, con una amplia holgura frente al mínimo regulatorio de 90% exigido en 2021, lo cual se traduce en una mayor estabilidad de los depósitos en el largo plazo.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Itaú CorpBanca Colombia tiene una sólida estructura corporativa para la gestión de riesgos, así como una cultura de riesgos y controles adoptada en todos los niveles de la organización.

En los últimos 12 meses, el banco Itaú CorpBanca Colombia ha actualizado sus modelos de originación de crédito, incorporando metodologías como árboles de decisión, modelos de elección cualitativa y análisis de matrices de transición, con el objetivo de incrementar la predicción en la identificación y medición del riesgo de crédito dentro del entorno cambiante. Asimismo, fortaleció las actividades de seguimiento y control de la cartera, con lo que garantizó el cumplimiento de la normativa local y de la matriz.

La entidad conserva una identificación adecuada del riesgo de mercado a través de la medición, análisis y reporte diario de distintas métricas asociadas a la gestión de los factores de riesgo a los que se expone el balance por la actividad de tesorería y de banca comercial. La Junta Directiva es la responsable de definir las políticas y propender por su cumplimiento, tareas en las cuales recibe el apoyo del Comité de Activos y Pasivos (ALCO), que revisa los aspectos comerciales y financieros de las operaciones y debe aprobar las estrategias que guíen al banco frente a la composición de sus activos y pasivos, los flujos de ingresos y egresos, entre otros.

En cuanto al Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) la entidad continuó con la consolidación del modelo corporativo de gestión y administración de riesgos, registrando y haciendo seguimiento a los eventos de riesgo operacional principalmente apalancados en la primera línea de defensa, que se refiere a las áreas ejecutoras, asignándoles mayor responsabilidad en la evaluación de los controles y asegurando la adopción de la cultura de riesgos en toda la organización.

En lo relacionado al Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) el banco adelantó los ajustes de procedimientos y procesos necesarios, así como las capacitaciones a todos los empleados sobre el SARLAFT 4.0. Esta actualización al marco regulatorio, de acuerdo con la circular externa 027 de 2020 de la SFC, se centra en la inclusión financiera a través de canales digitales, la implementación del perfil de riesgo, que abarca a clientes potenciales, clientes, proveedores y empleados, así como los nuevos conceptos de sistema de administración de riesgo basados en la debida diligencia mejorada y la efectividad del conocimiento del cliente.

Tecnología: Itaú CorpBanca Colombia dispone de una plataforma tecnológica que respalda adecuadamente el desarrollo del negocio.

La infraestructura tecnológica de Itaú CorpBanca Colombia brinda las funcionalidades adecuadas para el desarrollo del negocio y cumple con las mejores prácticas internacionales. En el último año, la entidad implementó nuevas soluciones digitales para productos de crédito y dio a conocer una nueva aplicación para persona jurídica. Asimismo, Itaú CorpBanca Colombia avanzó en el despliegue y la actualización de la red propia de cajeros automáticos, con la oferta de múltiples servicios adicionales para los clientes a través de este canal.

El modelo de gestión de continuidad del banco está definido con base en los lineamientos sobre las mejores prácticas y estándares internacionales en continuidad del negocio, que propenden por los siguientes objetivos: asegurar la prestación de los servicios financieros críticos a los clientes del banco, minimizar el impacto generado por desastres, reducir las pérdidas económicas derivadas de emergencias, coordinar procesos y recursos asignados para lograr la recuperación del negocio, entre otros.

Contingencias: A octubre de 2021, Itaú CorpBanca Colombia mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyas pretensiones representan menos de 1% del patrimonio. Estos procesos 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 de sus niveles de capitalización.
- La recuperación de los indicadores de rentabilidad hacia niveles consecuentes con sus pares.
- El incremento de la cuota de mercado en los segmentos estratégicos.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Cambio en nuestra percepción positiva de capacidad de pago o voluntad de apoyo de Itaú CorpBanca (Chile).
- El deterioro sostenido en la calidad de sus activos.
- 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 CORPBANCA COLOMBIA S. A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados.
Emisor:	Itaú CorpBanca Colombia S. A.
Monto calificado:	COP400.000 millones.
Monto en circulación:	COP250.000 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 12 meses y su capital se redimirá totalmente al vencimiento de los mismos.
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:	10 años (COP104.000 millones) y 15 años (COP146.000 millones).
Rendimiento:	IPC + 3.89% E.A. e 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.

La calificación a los valores de este programa de emisiones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de Itaú CorpBanca 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. Lo anterior obedece a 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 CorpBanca 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 CORPBANCA 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:	COP2.724.883 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 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.
Representante legal de los tenedores:	Fiduciaria Corficolombiana S.A.
Agente estructurador:	Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S. A.
Agentes colocadores:	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*
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	191.940
Tercera emisión de bonos ordinarios	23-nov-16	23-nov-31	IPC + 4,2%	220.000	220.000
Cuarta emisión de bonos ordinarios	21-jun-18	21-jun-23	IPC + 3,19%	151.000	151.000
Quinta emisión de bonos ordinarios	22-nov-18	22-nov-22	IPC + 2,91%	258.706	258.706
Sexta emisión de bonos ordinarios	21-may-19	21-may-22	6,13%	163.035	163.035
	21-may-19	21-may-24	IPC + 2,86%	186.965	186.965
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%	351.838	351.838
	27-feb-20	27-feb-25	6,00%	148.160	148.160
Novena emisión de bonos ordinarios	29-sep-20	29-sep-23	IBR + 1,28%	134.100	134.100
	29-sep-20	29-sep-25	4,83%	165.915	165.915
Décima emisión de bonos ordinarios	29-jun-21	29-jun-24	IPC + 1,76%	157.310	157.310
	29-jun-21	29-jun-24	IPC + 3,72%	143.084	143.084
*Cifras en millones de pesos					

La calificación a los valores del presente programa de emisiones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo del Itaú CorpBanca 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. Lo anterior obedece a 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 a 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 CorpBanca 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:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2071	
Fecha del comité	17 de enero de 2022	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Itaú CorpBanca Colombia S. A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Andrés Marthá Martínez	
	Luis Carlos López Saiz	

Historia de la calificación

Revisión periódica Ene./21: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Ene./20: 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 octubre de 2021. 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	dic-18	dic-19	dic-20	oct-20	oct-21	Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Oct-20 / Oct-21	Variación % Pares Oct-20 / Oct-21	Variación % Sector Oct-20 / Oct-21
Activos									
Disponible	1.845.872	1.183.628	1.352.369	1.018.527	2.387.995	14,3%	134,5%	-6,2%	9,4%
Posiciones activas del mercado monetario	193.469	281.181	67.718	460.832	206.592	-75,9%	-55,2%	-17,6%	7,5%
Inversiones	6.023.248	4.941.046	6.375.158	5.738.732	4.249.491	29,0%	-26,0%	-3,8%	1,2%
Valor Razonable	160.194	196.268	1.599.295	1.469.066	798.031	714,9%	-45,7%	-45,0%	-33,8%
Instrumentos de deuda	151.543	192.149	1.585.957	1.457.494	791.654	725,4%	-45,7%	-49,4%	-36,2%
Instrumentos de patrimonio	8.651	4.119	13.339	11.572	6.378	223,8%	-44,9%	59,9%	9,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	1.429.621	3.058.956	1.741.092	1.626.041	1.074.076	-43,1%	-33,9%	-50,5%	-14,4%
Instrumentos de deuda	1.387.981	3.018.636	1.699.799	1.590.588	1.039.978	-43,7%	-34,6%	-57,5%	-16,7%
Instrumentos de patrimonio	41.640	40.320	41.293	35.453	34.098	2,4%	-3,8%	4,9%	7,6%
Costo amortizado	309.011	285.464	340.607	340.684	682.911	19,3%	100,5%	5,7%	14,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	512.311	597.319	671.813	711.432	695.247	12,5%	-2,3%	1,3%	1,7%
A variación patrimonial	20.654	18.294	17.868	17.487	19.844	-2,3%	13,5%	-7,7%	0,9%
Entregadas en operaciones	3.113.956	379.339	1.211.397	699.266	597.879	219,3%	-14,5%	116,7%	96,8%
Mercado monetario	2.996.141	264.286	1.124.873	625.575	499.076	325,6%	-20,2%	124,9%	107,8%
Derivados	117.814	115.052	86.524	73.691	98.803	-24,8%	34,1%	26,5%	26,0%
Derivados	480.306	409.050	796.516	878.294	384.248	94,7%	-56,3%	-46,4%	-44,7%
Negociación	369.155	363.406	713.068	678.159	267.415	96,2%	-60,6%	-46,5%	-45,6%
Cobertura	111.151	45.644	83.448	200.134	116.833	82,8%	-41,6%	-23,7%	-27,4%
Otros	1	-	-	2	570	-	-	3006,0%	-2,1%
Deterioro	2.807	3.644	3.429	3.539	3.316	-5,9%	-6,3%	-11,9%	-11,3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	19.501.675	18.877.283	18.141.259	18.408.686	19.835.969	-3,9%	7,8%	6,4%	7,5%
Comercial	13.762.629	13.446.658	12.943.572	13.371.776	13.516.445	-3,7%	1,1%	2,3%	3,2%
Consumo	4.255.830	3.793.769	3.727.645	3.631.169	4.461.700	-1,7%	22,9%	10,9%	10,4%
Vivienda	2.735.919	2.880.519	2.979.834	2.916.338	3.357.990	3,4%	15,1%	16,1%	13,3%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-11,3%	7,9%
Deterioro	1.091.299	1.093.209	1.186.470	1.058.796	1.208.742	8,5%	14,2%	7,5%	5,1%
Deterioro componente contracíclico	161.406	150.453	163.322	143.800	159.125	8,6%	10,7%	-5,4%	-2,9%
Otros activos	2.807.168	2.574.612	1.554.902	1.667.406	1.660.712	-39,6%	-0,4%	14,7%	9,0%
Bienes recibidos en pago	287.745	195.563	68.666	64.849	79.259	-64,9%	22,2%	-56,5%	-16,1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	77.523	68.232	49.215	63.570	41.015	-27,9%	-35,5%	-4,3%	-7,9%
Otros	2.441.900	2.310.816	1.437.021	1.538.987	1.540.438	-37,8%	0,1%	15,6%	9,6%
Total Activo	30.371.432	27.857.750	27.491.406	27.294.184	28.340.759	-1,3%	3,8%	3,6%	6,4%
Pasivos									
Depósitos	16.124.271	15.917.265	16.257.138	15.807.519	17.086.891	2,1%	8,1%	2,7%	4,8%
Ahorro	5.485.831	6.468.045	7.212.660	6.747.707	8.590.208	11,5%	27,3%	11,5%	13,7%
Corriente	1.585.554	1.647.182	2.226.306	1.854.953	2.241.609	35,2%	20,8%	18,5%	17,4%
Certificados de depósito a termino (CDT)	8.665.497	7.602.801	6.528.890	7.055.967	5.964.141	-14,1%	-15,5%	-20,0%	-13,6%
Otros	387.389	199.237	289.282	148.893	290.933	45,2%	95,4%	14,5%	12,0%
Créditos de otras entidades financieras	3.298.372	3.286.015	1.872.572	2.691.960	2.644.611	-43,0%	-1,8%	-22,6%	-9,5%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	572.045	342.716	285.017	330.869	346.618	-16,8%	4,8%	-20,4%	-6,7%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	12,4%
Créditos entidades extranjeras	2.726.327	2.943.299	1.587.555	2.361.091	2.297.993	-46,1%	-2,7%	-24,0%	-15,0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	2.985.121	264.103	1.151.387	626.060	486.585	336,0%	-22,3%	87,9%	80,1%
Simultaneas	2.544.921	264.103	1.151.387	626.060	106.523	336,0%	-83,0%	6,4%	29,6%
Repos	440.201	-	-	-	380.062	-	-	247,3%	176,8%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	2.625.799	3.148.288	3.524.848	3.598.486	3.855.662	12,0%	7,1%	6,1%	9,3%
Otros Pasivos	1.852.960	1.657.320	2.025.296	1.908.726	1.527.816	22,2%	-20,0%	3,7%	6,1%
Total Pasivo	26.886.524	24.272.990	24.831.240	24.632.751	25.601.564	2,3%	3,9%	2,8%	6,1%
Patrimonio									
Capital Social	396.356	396.356	396.356	396.356	396.356	0,0%	0,0%	0,8%	7,8%
Reservas y fondos de destinación específica	1.045.414	1.055.758	1.171.175	1.171.175	1.171.175	10,9%	0,0%	6,3%	5,6%
Reserva legal	1.045.381	1.055.725	1.171.142	1.171.142	1.171.142	10,9%	0,0%	2,2%	2,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	33	33	33	33	33	0,0%	0,0%	69,3%	62,1%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9%
Superávit o déficit	2.305.002	2.289.437	2.293.751	2.302.378	2.266.675	0,2%	-1,6%	-3,3%	-4,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	396.736	381.170	385.484	394.112	358.409	1,1%	-9,1%	-7,0%	-10,6%
Prima en colocación de acciones	1.908.266	1.908.266	1.908.266	1.908.266	1.908.266	0,0%	0,0%	0,9%	1,2%
Ganancias o pérdidas	(261.864)	(156.791)	(1.201.116)	(1.208.477)	(1.095.011)	-666,1%	9,4%	110,7%	165,9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-39,0%	32,8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(272.208)	(272.208)	(272.502)	(272.464)	(1.201.565)	-0,1%	-341,0%	-1032,9%	-214,9%
Ganancia del ejercicio	10.344	115.417	-	-	106.554	-100,0%	-	115,5%	109,4%
Pérdida del ejercicio	-	-	(928.614)	(936.013)	-	-	100,0%	-	95,7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,0%
Otros	-	0	-	-	0	-100,0%	-	-	301,0%
Total Patrimonio	3.484.908	3.584.760	2.660.166	2.661.433	2.739.195	-25,8%	2,9%	8,3%	8,6%

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-18	dic-19	dic-20	oct-20	oct-21	Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Oct-20 / Oct-21	Variación % Pares Oct-20 / Oct-21	Variación % Sector Oct-20 / Oct-21
Cartera comercial	1.195.050	1.154.057	995.847	858.043	644.660	-13,7%	-24,9%	-22,4%	-22,7%
Cartera consumo	691.861	620.707	523.494	438.183	444.977	-15,7%	1,6%	-5,3%	-5,1%
Cartera vivienda	244.432	260.702	260.597	216.695	230.937	0,0%	6,6%	8,4%	6,5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-13,6%	0,7%
Otros	12.370	32.387	8.081	6.757	7.355	-75,0%	8,8%	92,6%	59,9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	2.143.712	2.067.853	1.788.018	1.519.678	1.327.929	-13,5%	-12,6%	-9,8%	-8,7%
Depósitos	788.552	698.446	559.741	492.119	280.831	-19,9%	-42,9%	-41,8%	-37,9%
Otros	267.499	279.213	233.158	200.052	195.665	-16,5%	-2,2%	-6,1%	-6,4%
Gasto de intereses	1.056.051	977.659	792.899	692.171	476.496	-18,9%	-31,2%	-31,2%	-29,9%
Ingreso de intereses neto	1.087.661	1.090.194	995.119	827.507	851.433	-8,7%	2,9%	0,8%	2,4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	1.265.473	1.105.564	1.333.289	1.158.154	1.004.611	20,5%	-13,3%	1,3%	0,0%
Gasto de deterioro componente contracíclico	125.678	99.627	115.293	75.894	94.034	15,7%	23,9%	19,1%	19,1%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	814.958	683.978	658.694	523.154	704.416	-3,7%	34,6%	66,0%	60,8%
Otras recuperaciones	46.159	41.717	74.659	62.209	51.615	79,0%	-17,0%	169,3%	153,6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	46.159	41.717	74.659	62.209	51.615	79,0%	-17,0%	169,3%	153,6%
Ingresos por valoración de inversiones	6.792.655	5.919.882	6.942.755	6.445.394	3.412.284	17,3%	-47,1%	169,3%	-23,8%
Ingresos por venta de inversiones	35.743	79.302	63.318	61.338	69.175	-20,2%	12,8%	169,3%	-25,8%
Ingresos de inversiones	6.828.398	5.999.184	7.006.073	6.506.731	3.481.459	16,8%	-46,5%	169,3%	-23,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	6.350.543	5.815.735	6.025.448	5.358.682	3.073.526	3,6%	-42,6%	169,3%	-22,6%
Pérdidas por venta de inversiones	16.192	11.525	26.441	25.489	51.149	129,4%	100,7%	169,3%	30,9%
Pérdidas de inversiones	6.382.198	5.833.019	6.061.886	5.393.661	3.129.203	3,9%	-42,0%	-27,0%	-22,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	35.396	80.880	57.801	44.017	40.386	-28,5%	-8,3%	20,2%	25,8%
Dividendos y participaciones	5.519	4.095	3.951	3.951	6.244	-3,5%	58,0%	8,3%	10,4%
Gasto de deterioro inversiones	-	837	-	-	-	-100,0%	-	-47,2%	-49,2%
Ingreso neto de inversiones	487.115	250.302	1.005.938	1.161.038	398.885	301,9%	-65,6%	-13,8%	-23,6%
Ingresos por cambios	6.576.164	1.171.869	432.054	536.589	324.167	-63,1%	-39,6%	-38,4%	-31,0%
Gastos por cambios	6.669.449	937.006	672.115	983.713	415.609	-28,3%	-57,8%	-52,2%	-47,9%
Ingreso neto de cambios	(93.285)	234.864	(240.061)	(447.124)	(91.443)	-202,2%	79,5%	96,4%	122,3%
Comisiones, honorarios y servicios	194.791	196.934	166.199	135.017	145.494	-15,6%	7,8%	21,7%	15,2%
Otros ingresos - gastos	(26.516)	(70.701)	(791.637)	(786.815)	26.132	-1019,7%	103,3%	418,4%	949,3%
Total ingresos	1.119.731	1.221.097	420.330	240.939	987.887	-65,6%	310,0%	42,1%	38,0%
Costos de personal	389.094	402.291	411.468	348.747	338.210	2,3%	-3,0%	11,6%	8,9%
Costos administrativos	456.630	450.122	417.655	339.203	400.391	-7,2%	18,0%	7,6%	11,2%
Gastos administrativos y de personal	845.724	852.413	829.122	687.950	738.601	-2,7%	7,4%	9,4%	10,1%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	6.475	8.087	17.683	17.030	3.658	118,7%	-78,5%	-28,7%	-18,2%
Otros gastos riesgo operativo	7.794	6.261	3.381	2.525	2.640	-46,0%	4,6%	84,8%	76,6%
Gastos de riesgo operativo	14.268	14.348	21.063	19.555	6.298	46,8%	-67,8%	62,5%	46,5%
Depreciaciones y amortizaciones	137.085	105.903	393.174	381.626	57.674	271,3%	-84,9%	18,7%	-10,6%
Total gastos	997.077	972.665	1.243.360	1.089.131	802.573	27,8%	-26,3%	10,6%	8,9%
Impuestos de renta y complementarios	-	27.322	5.214	4.290	-	-80,9%	-100,0%	179079,6%	216,4%
Otros impuestos y tasas	112.310	105.693	100.370	83.531	78.759	-5,0%	-5,7%	-7,3%	-2,9%
Total impuestos	112.310	133.015	105.584	87.820	78.759	-20,6%	-10,3%	103,7%	61,0%
Ganancias o pérdidas	10.344	115.417	(928.614)	(936.013)	106.554	-904,6%	111,4%	115,5%	178,1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-18	dic-19	dic-20	oct-20	oct-21	oct-20	oct-21	oct-20	oct-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	0,3%	3,2%	-29,6%	-29,4%	4,2%	7,4%	11,8%	5,9%	11,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,0%	0,4%	-3,2%	-3,3%	0,4%	1,1%	1,7%	0,7%	1,5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	97,1%	89,3%	236,7%	343,5%	86,2%	108,9%	77,2%	105,0%	77,9%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	5,2%	5,4%	5,1%	4,2%	4,0%	5,2%	4,9%	5,6%	5,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	6,0%	6,2%	7,7%	7,6%	7,0%	7,4%	7,2%	7,3%	6,8%
Rendimiento de la cartera	10,4%	10,0%	8,8%	9,1%	7,8%	9,5%	8,2%	10,4%	9,1%
Rendimiento de las inversiones	6,2%	3,5%	13,1%	15,2%	3,4%	5,9%	4,5%	5,0%	3,4%
Costo del pasivo	4,0%	3,8%	3,1%	3,3%	2,3%	2,6%	1,7%	2,8%	1,9%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	36,2%	37,6%	42,4%	41,6%	50,1%	34,3%	39,8%	37,6%	43,7%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9,7%	9,8%	9,0%	8,6%	10,3%	10,8%	17,9%	10,9%	16,7%
Relación de Solvencia Total	14,6%	14,9%	13,4%	13,5%	14,0%	17,3%	23,8%	16,4%	21,9%
Patrimonio / Activo	11,5%	12,9%	9,7%	9,8%	9,7%	14,5%	15,1%	12,4%	12,7%
Quebranto Patrimonial	879,2%	904,4%	671,2%	671,5%	691,1%	1142,4%	12264,8%	1826,5%	1839,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	103,5%	104,5%	104,5%	106,0%	103,3%	110,1%	110,4%	108,6%	108,8%
Activos improductivos / Patrimonio+ Provisiones	94,3%	87,4%	91,2%	82,9%	84,7%	59,4%	59,8%	63,7%	63,4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4,1%	4,2%	4,1%	4,8%	3,3%	2,4%	2,2%	3,1%	3,0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,4%	0,0%	2,9%	0,0%	3,2%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	11,1%	15,8%	16,9%	14,9%	14,9%	12,3%	8,8%	13,4%	11,5%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	21,0%	27,6%	28,5%	25,7%	24,7%	19,7%	14,2%	20,5%	17,8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	128,7%	126,4%	120,9%	126,0%	124,9%	110,5%	114,2%	104,5%	106,6%
Cuenta de ahorros + Cla Corriente / Total Pasivo	26,3%	33,4%	38,0%	34,9%	42,3%	49,4%	54,4%	47,2%	51,0%
Bonos / Total Pasivo	9,8%	13,0%	14,2%	14,6%	15,1%	10,4%	10,7%	8,4%	8,7%
CDT's / Total pasivo	32,2%	31,3%	26,3%	28,6%	23,3%	23,1%	18,0%	25,7%	20,9%
Redescuento / Total pasivo	2,1%	1,4%	1,1%	1,3%	1,4%	3,3%	2,6%	3,9%	3,4%
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	10,1%	12,1%	6,4%	9,6%	9,0%	5,2%	3,8%	3,8%	3,0%
Cfen			115,0%	113,9%	112,6%	98,9%	103,2%	108,0%	111,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	11,1%	1,1%	4,6%	2,5%	1,9%	2,1%	3,9%	2,6%	4,4%
IRL			268,3%	345,5%	278,6%	169,8%	143,2%	209,5%	191,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	12,8%	15,3%	15,1%	16,5%	19,7%	24,7%	26,0%	20,1%	21,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	17,9%	10,0%	19,1%	18,9%	18,3%	18,3%	16,8%	19,4%	19,0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	23,0%	21,7%	14,9%	13,2%	14,7%	12,0%	15,1%	13,4%	16,6%
Emitidos igual o superior a 18 meses	46,2%	53,1%	50,9%	51,4%	47,3%	45,0%	42,1%	47,1%	42,8%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,0%	5,0%	4,5%	4,9%	4,3%	5,3%	4,5%	5,0%	4,3%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	152,5%	122,9%	169,6%	155,4%	163,1%	140,2%	161,0%	145,5%	159,0%
Indicador de cartera vencida con castigos	10,0%	11,2%	12,3%	12,4%	12,3%	10,4%	10,6%	10,6%	10,3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3,9%	5,4%	4,7%	5,1%	4,8%	4,7%	4,2%	4,7%	4,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	159,7%	116,6%	151,5%	117,8%	142,5%	137,9%	157,8%	134,0%	155,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,7%	4,9%	4,5%	5,0%	4,1%	7,8%	5,6%	6,1%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	160,2%	161,9%	185,9%	159,9%	176,8%	101,5%	140,9%	130,0%	152,4%
Calidad de Cartera Vivienda	3,3%	3,7%	3,6%	3,6%	2,5%	3,2%	3,4%	3,5%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	93,2%	96,5%	99,1%	99,2%	134,8%	117,1%	106,1%	105,6%	113,5%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13,9%	17,0%	7,5%	6,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	98,5%	97,2%	123,6%	104,3%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	12,1%	11,7%	19,0%	11,9%	15,2%	10,9%	10,1%	10,1%	9,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	34,8%	37,4%	26,6%	35,9%	30,5%	42,6%	46,0%	42,9%	43,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	8,0%	8,2%	10,7%	7,7%	8,5%	7,6%	7,3%	7,0%	6,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	50,8%	52,0%	43,9%	53,3%	50,9%	58,9%	61,9%	59,0%	60,6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	9,6%	9,5%	13,2%	8,6%	10,7%	8,5%	8,2%	8,0%	8,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	49,5%	50,8%	41,2%	53,8%	48,7%	60,1%	62,3%	59,9%	60,5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,6%	6,3%	7,1%	7,0%	5,8%	7,4%	6,9%	6,4%	6,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	66,9%	67,6%	65,0%	60,1%	66,9%	59,1%	66,8%	64,4%	69,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,8%	4,4%	4,4%	4,4%	3,3%	4,0%	3,9%	4,2%	4,1%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	29,7%	34,8%	37,3%	35,0%	41,5%	43,8%	40,0%	36,4%	36,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,8%	16,4%	9,0%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	79,5%	89,4%	52,5%	54,8%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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