

Reporte de calificación

ITAÚ COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

ITAÚ COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

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

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las 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.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las 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

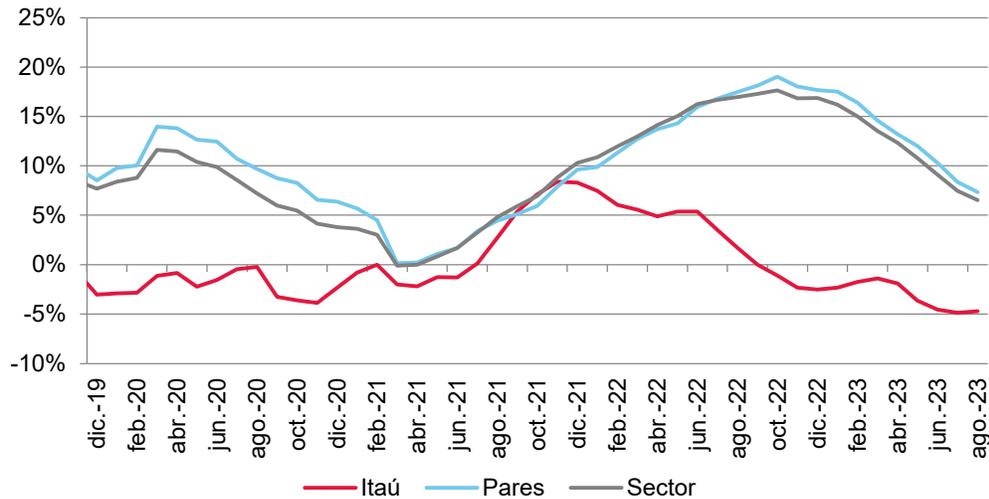
Posición de negocio: Políticas de originación más estrictas por el entorno económico adverso y mayor foco en rentabilidad, factores que probablemente continuarán presionando la cuota de mercado de Itaú Colombia.

Al cierre del tercer trimestre de 2023, la cartera de Itaú Colombia se contraía 5% anual, a diferencia de sus pares y el sector, que registraban crecimientos del 7% y 6.5%, respectivamente, a agosto de 2023 (ver Gráfico 1). Así, el banco amplía la diferencia de la cuota de mercado frente al resto de bancos y compañías de financiamiento con una caída a 3%, por debajo de su promedio de cinco años de 3.9%, similar a lo que ocurre con sus depósitos. En línea con su plan de rentabilización del capital ajustado por riesgo de crédito, la contracción de los créditos de libranzas y de libre inversión explican, en mayor medida, la disminución del 14% anual del portafolio de créditos de consumo; mientras tanto, los saldos de cartera comercial y de vivienda disminuyeron 2.8% y 3.1%, respectivamente.

El endurecimiento de las políticas de originación de Itaú Colombia en medio del incremento en el deterioro de cartera, particularmente en el segmento consumo y en clientes de cartera comercial que se desempeñan en sectores más sensibles a la ralentización del crecimiento económico, como la construcción de vivienda, contribuyeron a mantener la senda de contracción de la cartera.

Nuestro escenario base para los próximos 12 meses estima el sostenimiento de un crecimiento económico bajo, como resultado de una débil demanda interna y una caída de la inversión fija, lo cual podría acentuarse por la incertidumbre económica que generan las reformas que impulsa el Gobierno nacional. Así, nuestra proyección de incremento anual de la cartera del conjunto de bancos y compañías de financiamiento está en torno al 4%, mientras que Itaú Colombia podría recuperar la dinámica de incremento a una tasa alrededor del 7% anual; dicho nivel sería explicado por el efecto base de caída de la cartera en 2023. De acuerdo con el calificado, los créditos comerciales tendrán la mayor contribución al crecimiento de cartera, mientras se enfocarán en alcanzar una mayor profundización de su base de clientes de consumo, al tiempo que seguirán con la recomposición de este portafolio por productos.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El inicio de la senda de normalización de la política monetaria y la preferencia de los establecimientos de crédito por perfiles de bajo riesgo crediticio en un entorno de desaceleración económica, aumentarán considerablemente la competencia en el sector bancario en 2024. En este sentido, la capacidad de Itaú Colombia para penetrar sus segmentos objetivo y retener sus clientes se hace más exigente para lograr el incremento del portafolio de créditos. La persistencia de la pérdida de cuota de mercado más allá de nuestras estimaciones podría afectar en mayor medida la evaluación del perfil crediticio individual de la entidad.

Continuamos evaluando positivamente la alineación estratégica del banco con el Grupo Itaú en la región, reflejada en el traslado de la franquicia y la alta integración corporativa entre Itaú Colombia y su matriz, Banco Itaú Chile (calificación en escala global en moneda extranjera de BBB+/Negativa/A-2 por S&P Global Ratings). Lo anterior se complementa con sinergias comerciales y operativas con las filiales del banco en el país, compuestas por: Itaú Asset Management 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. Los anteriores aspectos, sumados al potencial respaldo por su pertenencia a la franquicia de Grupo Itaú, compensan, en parte, las oportunidades de mejora de Itaú Colombia en este capítulo, en nuestra evaluación de rentabilidad y de calidad de cartera, y fundamentan la calificación asignada de AAA y BRC 1+.

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, promoviendo una adecuada supervisión de los lineamientos y políticas de gestión integral de riesgos, transparencia y control de la información financiera y mejores prácticas de auditoría interna. Por otro lado, continuamos considerando que la baja participación de miembros independientes en la Junta Directiva (dos de siete) persiste como una oportunidad de mejora en comparación con otras entidades en la misma escala de calificación.

El banco implementó una política de sostenibilidad que define los objetivos e indicadores de seguimiento en cuanto a la financiación de sectores económicos que propenden por una gestión ambiental responsable y la educación financiera. En nuestra opinión, este enfoque tiene el potencial de diferenciar el portafolio de

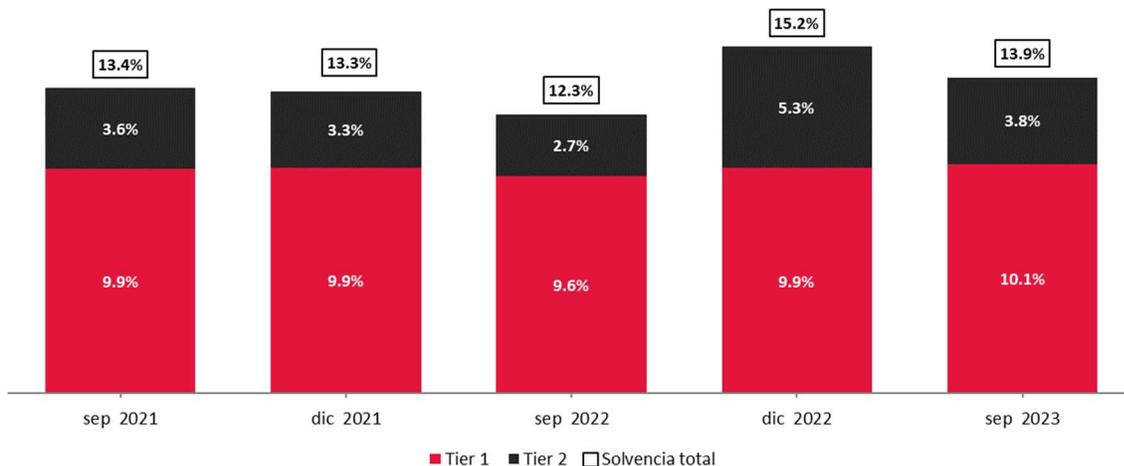
productos y servicios que ofrece el banco, en particular por las sinergias con el conglomerado a nivel regional, expandiendo la base de clientes que atienden actualmente Itaú Colombia y sus filiales. Por otro lado, la estructura organizacional del banco ha continuado especializando sus dependencias de acuerdo con los segmentos de clientes que atienden, permitiendo una mejor interrelación para el cumplimiento de los objetivos de su plan de negocios.

Capital y solvencia: Mejora en la generación interna de capital y nuevas emisiones de instrumentos que computan en el patrimonio adicional compensarían el incremento de los activos ponderados por nivel de riesgo en los próximos 12 meses y mantendrían la solvencia superior al 13%.

Itaú Colombia alcanzó una solvencia consolidada de 13.9% a septiembre de 2023, 134 puntos básicos (pbs) menos frente al cierre de 2022, aunque se ubica por encima de su promedio de 13.6% desde la implementación de Basilea III en 2021 y la media de sus pares de 13%. Así, la entidad sostiene una holgura adecuada frente al mínimo regulatorio de 10.5% que empezará a aplicar en 2024 para entidades no sistémicas. Como se puede observar en el Gráfico 2, el indicador alcanzó un máximo de tres años con 15.2% a diciembre de 2022, producto de la adquisición de instrumentos de deuda con su matriz, que computan en el capital adicional (*Tier 2*). La conjunción de la menor ponderación de los bonos subordinados en el patrimonio adicional por su vencimiento en el 2024, los menores resultados del ejercicio en lo corrido de 2023, además del incremento del consumo de capital por riesgo operativo de acuerdo a la regulación vigente, explican la disminución de la solvencia.

Evaluamos positivamente la participación adecuada de instrumentos de capital primario en el patrimonio de la entidad, pues estos tienen una capacidad fuerte para afrontar pérdidas no esperadas. Lo anterior cobra mayor relevancia ante el escenario adverso en riesgo crediticio en el sistema financiero, que prevemos se extienda a 2024.

Gráfico 2
Indicadores de Solvencia consolidada



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

Nuestro escenario base para los próximos 12 meses contempla una mejora en la utilidad neta de Itaú Colombia y en el nivel de consumo de capital por riesgo operativo por la certificación de la base de eventos de riesgo, lo que estaría limitado por el efecto del aumento en los activos ponderados por nivel de riesgo; en conjunto, esto podría llevar a la solvencia consolidada a situarse en torno a 13.5%.

En el análisis de la fortaleza patrimonial incorporamos la voluntad y capacidad de apoyo por parte de Banco Itaú Chile, que se evidencia en las diversas medidas de capitalización aplicadas en los últimos años, como es el caso de la suscripción de deuda subordinada emitida por el calificado en 2022. El respaldo de su matriz complementa el perfil crediticio individual del banco y le permite alcanzar las calificaciones AAA y BRC 1+. Al mismo tiempo, ponderamos favorablemente su capacidad de generación interna de capital, que se beneficia de la capitalización de utilidades.

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 liquidez secundaria adecuada y los admite el banco central para operaciones pasivas. El aumento del portafolio de inversiones en el último año, aunado a una mayor duración, se ha traducido en un incremento del riesgo de mercado, medido por la relación de valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) sobre patrimonio técnico, hasta 3.7% en agosto de 2023 desde 3.2% en el mismo periodo del 2022, superior a su media de 24 meses y el 3.1% de sus pares.

El mantenimiento de mayores niveles de exposición del patrimonio técnico a riesgo de mercado en comparación con sus pares se podría reflejar en una mayor sensibilidad de la solvencia de Itaú Colombia a altas volatilidades en los precios de los títulos de la deuda pública, factor al que mantendremos seguimiento.

Rentabilidad: Estimamos que la mejora en el rendimiento de la cartera y el control del costo de crédito, aunado al incremento de los resultados netos en el portafolio de inversiones, podrían derivar en una mejora de la rentabilidad patrimonial de Itaú Colombia.

El banco continuó con una tendencia alcista en sus tasas de colocación, de acuerdo con su estrategia de rentabilización del capital ajustado por riesgo de crédito; esto último, junto a la mayor indexación de la cartera en tasas variables, llevó a un incremento interanual de cerca de cinco puntos porcentuales en la tasa de rendimiento de la cartera, según nuestros cálculos hasta 13.8% en agosto de 2023, la cual se ubica aún por debajo del 15% promedio de sus pares y el sector. A pesar de lo anterior, el aumento pronunciado del costo del pasivo, hasta 6.7% según nuestros cálculos para agosto de 2023, desde 2.5% hace un año, producto de la política monetaria restrictiva y requerimientos más estrictos en el cumplimiento del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), llevó a una caída de 20% anual del ingreso neto de intereses de Itaú Colombia.

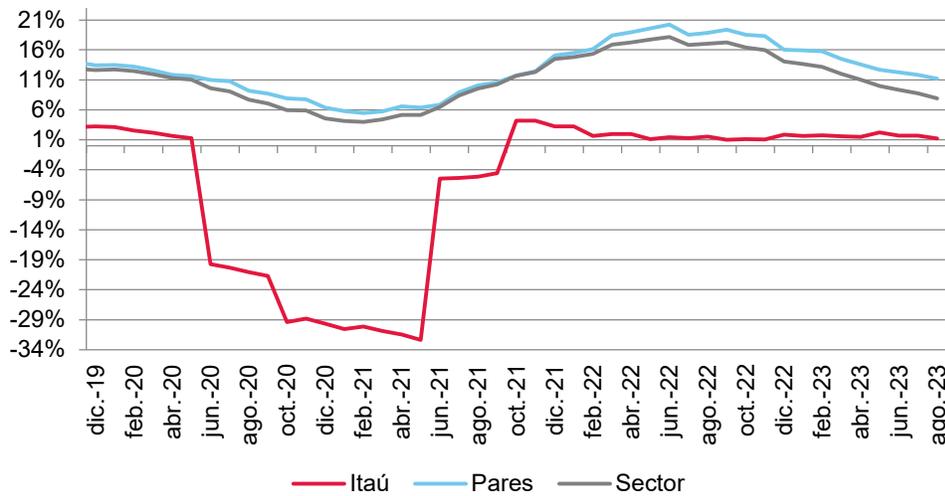
Entre tanto, las mayores provisiones por la desmejora creciente en la calidad de la cartera han llevado a un aumento del costo de crédito hasta 2% en agosto de 2023, desde 1.5% en el mismo periodo de 2022. No obstante, vale resaltar que la gestión de recuperación de cartera permitió que el costo de crédito permaneciera por debajo del promedio de sus pares de 3.3% y el sector, de 3.2%. En consecuencia, Itaú Colombia mantiene un margen neto de intermediación después de deterioro neto de cartera en torno a 5%, cerca de su promedio de los últimos dos años, mientras continúa por debajo del 5.6% de sus pares y el 5.4% del sector.

Los resultados netos del portafolio de inversión mejoraron dada la valoración de los títulos de renta fija y los derivados, mientras los ingresos por el método de participación patrimonial aumentaron 141% anual a agosto de 2023 por el mejor desempeño de la operación en Panamá y de la fiduciaria. Además, se incrementaron las comisiones netas por servicios bancarios en 29% frente a agosto de 2022, producto de la venta de pólizas de seguros voluntarios y la caída en los gastos por honorarios y comisiones

transaccionales de tarjetas de crédito, entre otros factores. A pesar del mejor desempeño de los rubros distintos de intereses de cartera, los ingresos totales disminuyeron 8.4% anual.

Por su parte, el plan de eficiencia que realiza la entidad permitió mantener la senda de decrecimiento en los gastos administrativos y de personal, contrario a lo registrado por sus pares y el sector. Aunque a agosto de 2023 la utilidad antes de impuestos se mantenía positiva, a cierre del tercer trimestre de 2023 alcanzaba una pérdida cercana a COP13,300 millones, la cual compensaron los créditos ficales en el impuesto de renta que llevaron a que la utilidad neta alcanzara COP24,429 millones, 47% inferior a lo registrado al mismo periodo de 2022. Así, como se puede observar en el Gráfico 3, la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) anualizada de Itaú Colombia ha disminuido a cerca de 1.1%, manteniéndose alrededor de su promedio de los últimos dos años.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



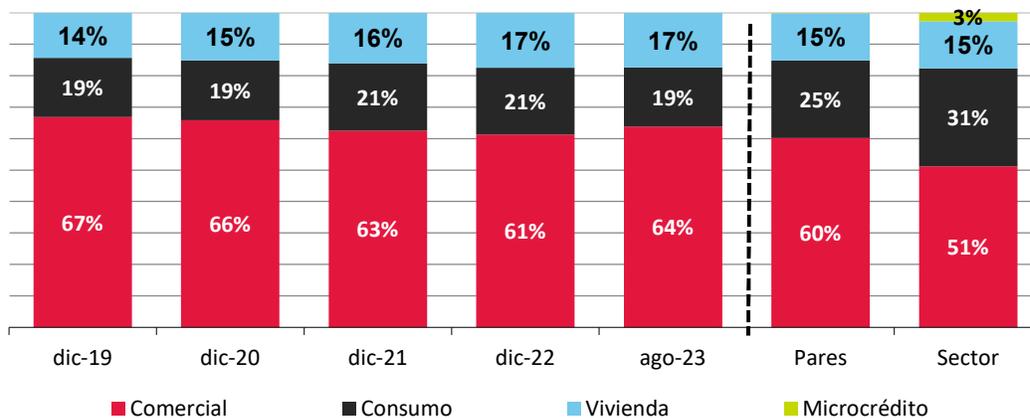
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Nuestro escenario base para los próximos 12 meses contempla una recuperación en el ritmo de incremento de la cartera de Itaú Colombia y una mejora en el margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias, dada la normalización de la política monetaria y la continuación del ajuste en la asignación de tasas individuales ajustadas por riesgo en sus operaciones de crédito, aunada al control del costo de crédito. Bajo estos supuestos, el ROE del banco podría aumentar hasta alrededor de 2%, superando su promedio de los últimos cuatro años, aunque sosteniéndose por debajo de sus pares y el sector. Mantendremos el monitoreo a la tendencia ascendente del costo de crédito y el desempeño financiero de las filiales, pues una afectación en el comportamiento esperado de estas variables podría desviar negativamente nuestras proyecciones. Como lo comentamos previamente, los limitantes en nuestra evaluación del capítulo de rentabilidad de Itaú Colombia por su limitada capacidad de generación interna de capital los compensa, en parte, por el potencial apoyo de su matriz.

Calidad del activo: La exposición significativa al sector constructor, el cual tiene una alta correlación con el ciclo económico, podría seguir reflejándose en una desmejora de los indicadores de calidad de cartera, reduciendo la brecha positiva de Itaú Colombia frente al resto de la industria bancaria.

La mayor disminución del saldo de cartera de consumo en el último año en comparación con el resto de modalidades, como consecuencia de la gestión prudencial de riesgo crediticio del banco, ha llevado al portafolio de créditos comerciales a recuperar su participación en la cartera total de Itaú Colombia hacia un nivel más cercano al de cuatro años atrás (ver Gráfico 4). Al mismo tiempo, los créditos hipotecarios mantienen su representatividad, con un enfoque en el segmento de cartera distinta de interés social (NO VIS).

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Según la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), los clientes corporativos, de *leasing* financiero, construcción de vivienda, institucionales y empresariales suman alrededor del 80% de la cartera comercial, por lo que la entidad mantiene una distribución adecuada de su exposición crediticia por segmentos. Sin embargo, la atomización por deudor tiene oportunidades de mejora; los 20 mayores deudores del banco representan cerca del 15% de la cartera total a septiembre de 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 clientes específicos.

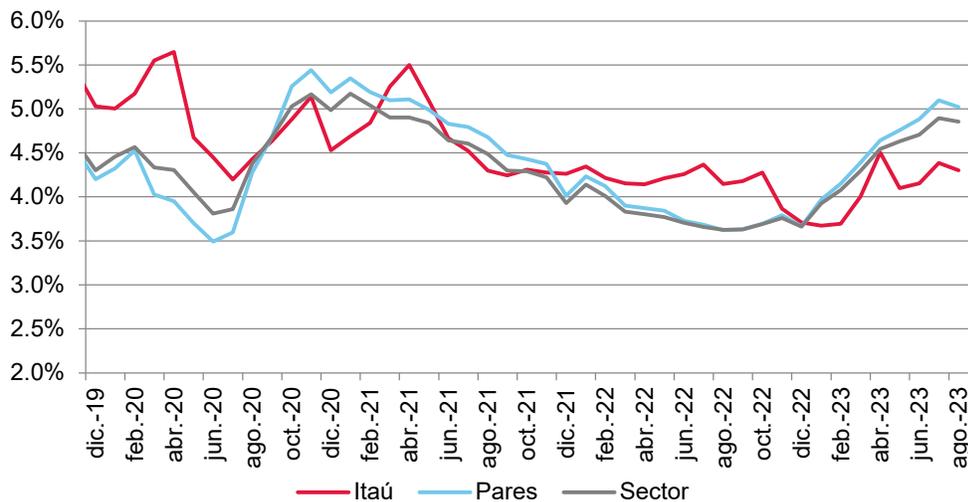
En línea con lo anterior, Itaú Colombia sostiene una participación del sector de construcción de vivienda en el total de la cartera comercial en torno al 14%, mientras en el sistema llega a 9.5%. La alta correlación de dicho sector con el ciclo económico, en medio de presiones inflacionarias y altas tasas de interés, explica su mayor contribución a la cartera vencida del portafolio de créditos comerciales, que para agosto de 2023 tenía un indicador de cartera por vencimiento (ICV) de 4.1%; inferior a su media de dos años de 4.3%, pero por encima del 3.7% de sus pares y 3.6% del conjunto de bancos y compañías de financiamiento.

En nuestra opinión, el crecimiento de créditos reestructurados y modificados para contener el aumento de la cartera comercial vencida probablemente mantendrá la senda negativa en la calidad de cartera comercial en los próximos 12 meses, dada la mayor base de clientes con afectaciones en su capacidad de pago.

Por su parte, el agregado de los créditos de libre inversión, rotativos y tarjetas de crédito alcanzan a representar el 64% del portafolio de consumo, el máximo de los últimos cinco años, mientras que los créditos de libranzas – con una participación por encima de 40% de convenios con empresas privadas- bajaron al 35% desde 40% dos años atrás. Lo anterior obedece a la estrategia del banco de recomponer dicha cartera por líneas de negocio con una mejor relación riesgo-retorno, y sobre la cual haremos seguimiento en términos de calidad de cartera. El efecto de menor base, aunado a un incremento en la morosidad de las cosechas de los últimos dos años, particularmente en libre inversión y tarjetas de crédito, han impulsado al incremento del ICV de consumo hasta 6.8% desde el 5.3% promedio de dos años; no obstante, aún se compara favorablemente frente a sus pares y el sector, que registraron 9.4% y 7.7% en agosto de 2023, respectivamente.

La cartera de vivienda, entre tanto, mantiene su ICV en torno a su promedio de 24 meses (2.3%), e inferior a lo que registran sus pares y el sector (2.8% en cada caso). Así, el ICV total de Itaú Colombia subió hasta 4.3% en agosto de 2023 desde 4.1% en el mismo periodo de 2022, comparándose favorablemente frente al 4.9% de la industria bancaria y 5% de sus pares.

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



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

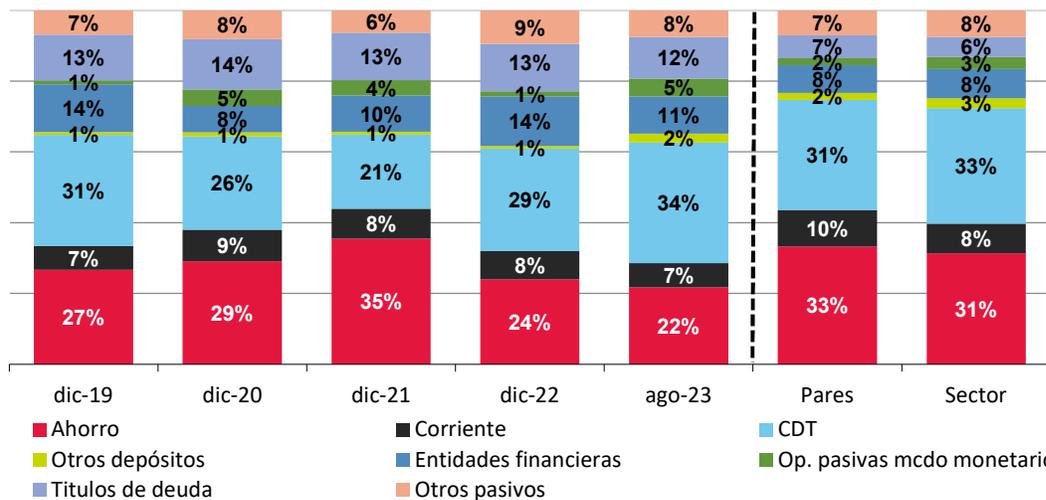
Nuestras proyecciones para 2024 contemplan un incremento de la tasa de desempleo sobre el 11%, una actividad económica constreñida así como presiones negativas en la eficiencia por la alta inflación. Con lo anterior, proyectamos que el ICV del sector financiero puede ubicarse entre 5% y 5.5%. A su vez, el calificado se ubicaría entre 4.5% y 5%, gracias a sus políticas de originación restrictivas y la mejora en su gestión de seguimiento y recuperación de cartera.

Estimamos que el endurecimiento de las políticas de originación, el nivel de cubrimiento de cartera vencida, que está en 134% a agosto de 2023, el cual se compara positivamente frente al 128% promedio tanto de sus pares como del sector, sumado a la conservación de niveles de relación de valor de los préstamos hipotecarios sobre garantías (LTV, por *loan to value*) cercano al 50%, le permitan a Itaú Colombia afrontar adecuadamente incrementos en los rodamientos de cartera.

Fondeo y liquidez: La diversificación adecuada por instrumentos de su estructura de fondeo compensa, parcialmente, la alta participación de inversionistas mayoristas en sus depósitos.

Los certificados de depósito a término (CDT) alcanzaron la más alta participación en la estructura de fondeo de Itaú Colombia de los últimos cuatro años (ver Gráfico 6), parecido a lo ocurrido con el resto de establecimiento de crédito, impulsados por la creciente necesidad de fuentes estables de recursos, en línea con los requerimientos más estrictos del CFEN. Aun así, el banco continúa con una adecuada diversificación de instrumentos de fondeo, siendo esta una de sus principales fortalezas.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

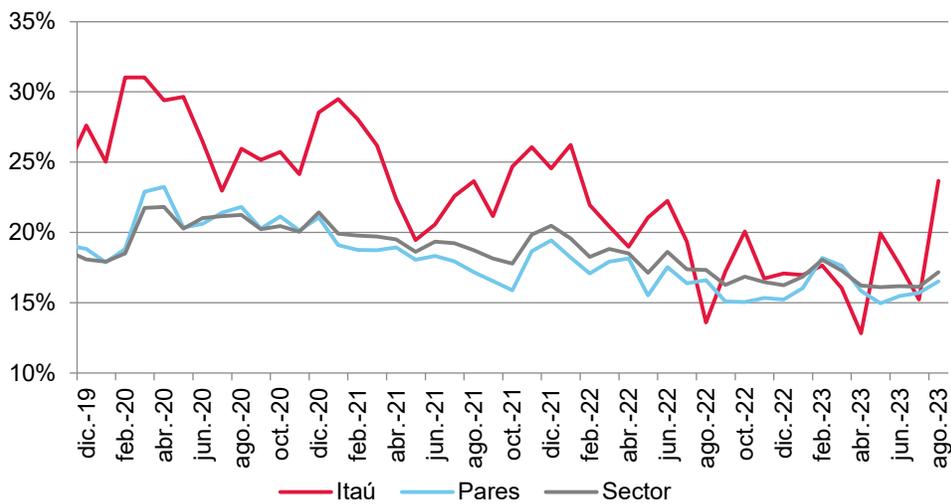
Por otra parte, resaltamos que los inversionistas minoristas (personas naturales y pymes) mantienen su representatividad en los depósitos de Itaú Colombia en torno al 26% a septiembre de 2023, lo cual se ubica en el promedio de otros establecimientos de crédito que calificamos. Al mismo tiempo, observamos una mayor concentración en los 20 mayores depositantes, alcanzando cerca de 25% en el mismo periodo frente a 19% hace un año; si bien este indicador se ubica en el rango medio de otras entidades similares, tiene el potencial de traducirse en una volatilidad más pronunciada de los recursos ante escenarios de mayor aversión al riesgo.

La entidad conserva un índice de renovación promedio de CDT en torno al 52%, el cual consideramos consistente con la alta proporción de inversionistas institucionales en los depósitos del banco, y se sitúa en el promedio de otros establecimientos de crédito en la misma escala de calificación. Por otro lado, Itaú Colombia mantiene un calce apropiado del balance por temporalidad, que se beneficia de la alta representatividad de CDT de plazos mayores a un año, complementada por sus programas de emisiones de bonos y los créditos con entidades financieras.

El perfil de vencimientos de los bonos de Itaú Colombia tiene una alta concentración en 2024, con un total de pagos de capital por \$1.2 billones de pesos colombianos (COP) y un saldo remanente por COP1.6 billones distribuidos en pagos promedios anuales cercanos a COP250,000 millones. Al respecto, la entidad cuenta con unos activos líquidos, con un promedio de 12 meses de COP3 billones, los cuales cubren holgadamente sus obligaciones. Asimismo, prevemos que una vez desciendan las tasas de interés, la entidad retome sus emisiones de bonos para refinanciar su deuda.

El decrecimiento de la cartera ha derivado en un aumento de los activos líquidos de 81.5% anual, por lo que la relación de activos líquidos a depósitos subió a 24%, con lo que ha superado su promedio de 24 meses de 20% (ver Gráfico 7). En esta misma línea, la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) se sostuvo sobre 2.5x (veces) en promedio, en los últimos 12 meses, alcanzando 3x a septiembre de 2023, reflejando una apropiada capacidad de afrontar necesidades de corto plazo en situaciones de estrés. Por su parte, el CFEN al cierre del tercer trimestre de 2023 aumentó a 110.4%, favorecido por menores requerimientos de fondeo y los cambios en la ponderación a los depósitos institucionales implementados por la SFC. El coeficiente de Itaú Colombia se ubica en torno al promedio de los establecimientos bancarios de su grupo de referencia de 111.7%, e indica una disponibilidad adecuada de recursos para el crecimiento de largo plazo de la cartera.

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 Colombia tiene una estructura de riesgos robusta que fomenta una cultura de gestión de riesgos transversal, respaldada por la supervisión de su matriz.

La entidad implementó los principales componentes del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) desde junio de 2023, de acuerdo con lo requerido por el supervisor. Asimismo, cuenta con un comité integral de riesgos, que supervisa los lineamientos de la Junta Directiva en cuanto a la gestión y control de todos los riesgos a los que se expone la entidad, la definición y seguimiento del apetito del riesgo del banco, así como su alineación a lo establecido por la matriz.

En línea con lo anterior, el banco actualizó su Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) definiendo políticas de compra de cartera. Por otro lado, la entidad siguió con el fortalecimiento de su gestión de cobranzas, con cambios en la estructura, procesos, políticas y modelos de seguimiento.

En referencia a la gestión de riesgo de mercado, además del VaR, Itaú Colombia cuenta con indicadores bajo escenarios de estrés para el libro de tesorería que abarcan escenarios prospectivos, sensibilidad a choques en curvas de mercado y el promedio histórico de peores resultados. Al mismo tiempo, el banco administra activamente el riesgo de tasa de interés del libro bancario, de acuerdo con las definiciones del

Comité de Activos y Pasivos (ALCO) en cuanto a composición del balance por plazos y tasas, coberturas contables, los flujos de ingresos y egresos, entre otros.

En 2023 la entidad aplicó una metodología para la medición de riesgo operativo alineada con la de su matriz, la cual contempla la identificación y monitoreo de variables clave de procesos de impacto alto, con el objetivo de robustecer el ambiente de control. A su vez, ha desarrollado herramientas para el cálculo de riesgo de ciberseguridad y definido nuevos procesos para mitigar la exposición en este frente.

El banco continuó implementando políticas, procedimientos y controles que propenden por la debida diligencia en el conocimiento y segmentación de los clientes para la prevención del uso del banco para propósitos ilícitos.

Según el reporte más reciente del área de auditoría interna de la entidad, su sistema de control interno es adecuado y las recomendaciones efectuadas sobre oportunidades de mejora en los sistemas y procesos del banco están siendo atendidas por la administración del banco. Lo anterior lo complementan dos líneas de defensa adicionales: la primera, compuesta por las áreas ejecutoras, y la segunda, por el área de controles internos y riesgo operacional, la cual gestiona también la aplicación y seguimiento de controles SOX.

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

En lo corrido del año la entidad ha mejorado su portal transaccional de persona natural al habilitar la apertura digital de nuevos productos, como el crédito de vivienda. Por su parte, lanzaron un nuevo portal público para persona jurídica, con nuevas funcionalidades como recaudo de fondos de inversiones desde otras entidades financieras. En cuanto a su infraestructura tecnológica, actualizaron la plataforma de tesorería para la administración de inversiones y derivados.

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. En los últimos 12 meses trasladó el centro de operaciones alterno satisfactoriamente, actualizó la documentación de los procesos críticos y realizó dos pruebas integrales al plan de contingencia con resultados favorables.

Contingencias: A noviembre de 2023, Itaú Colombia mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyas pretensiones representan menos de 1% del patrimonio; además, en lo corrido del año afrontó una multa por parte del supervisor sobre un proceso del 2022. 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 de nuestra percepción positiva de capacidad de pago y voluntad de apoyo de Itaú Chile.
- El mantenimiento del nivel de holgura en sus niveles de solvencia consolidada frente a los mínimos regulatorios.
- El incremento sostenido de la cuota de mercado en los segmentos estratégicos.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro sostenido en la calidad de su cartera y la desmejora en los indicadores de rentabilidad más allá de nuestras expectativas.
- 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 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:	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.

La calificación a los valores de este programa de emisiones se fundamenta en la de deuda 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. 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 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:	COP2,018,042 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 Pública 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
Sexta emisión de bonos ordinarios	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-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-31	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 de deuda 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. 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 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	2467	
Fecha del comité	7 de diciembre de 2023	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Banco Itaú Colombia S. A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Andrés Marthá Martínez	
	Luis Carlos López Saiz	

Historia de la calificación

Revisión periódica Ene./23: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Ene./22: 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 septiembre de 2023. 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-20	dic-21	dic-22	ago-22	ago-23	Variación % dic-21 / dic-22	Variación % ago-22 / ago-23	Variación % Pares ago-22 / ago-23	Variación % Sector ago-22 / ago-23
Activos									
Disponible	1,352,369	2,427,296	1,507,590	895,255	1,680,704	-37.9%	87.7%	14.6%	9.2%
Posiciones activas del mercado monetario	67,718	2,411,319	668,505	1,257,400	231,218	-72.3%	-81.6%	113.4%	11.0%
Inversiones	6,375,158	4,171,101	5,256,225	5,343,064	6,649,106	26.0%	24.4%	-1.3%	2.7%
Valor Razonable	1,599,295	763,787	954,021	1,092,685	1,260,202	24.9%	15.3%	-5.8%	7.3%
Instrumentos de deuda	1,585,957	754,337	925,688	1,070,600	1,218,544	22.7%	13.8%	-10.2%	2.9%
Instrumentos de patrimonio	13,339	9,450	28,333	22,084	41,658	199.8%	88.6%	40.6%	52.6%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,741,092	1,314,672	336,090	345,800	1,276,961	-74.4%	269.3%	25.2%	14.2%
Instrumentos de deuda	1,699,799	1,280,349	310,810	316,986	1,244,121	-75.7%	292.5%	27.5%	15.4%
Instrumentos de patrimonio	41,293	34,324	25,279	28,815	32,840	-26.3%	14.0%	5.2%	5.1%
Costo amortizado	340,607	682,233	1,716,368	1,732,691	894,680	151.6%	-48.4%	-23.8%	-9.4%
En subsidiarias, filiales y asociadas	671,813	724,294	586,396	516,189	545,342	-19.0%	5.6%	-10.1%	-8.9%
A variación patrimonial	17,868	20,413	22,423	19,881	21,158	9.8%	6.4%	0.0%	5.0%
Entregadas en operaciones	1,211,397	178,914	583,747	498,810	1,710,079	226.3%	242.8%	24.1%	18.2%
Mercado monetario	1,124,873	54,762	296,277	252,412	1,451,756	441.0%	475.2%	13.2%	16.9%
Derivados	86,524	124,152	287,470	246,398	258,322	131.5%	4.8%	110.3%	26.2%
Derivados	796,516	489,568	1,058,547	1,139,811	941,679	116.2%	-17.4%	13.0%	10.3%
Negociación	713,068	292,855	847,700	834,406	844,838	189.5%	1.3%	12.6%	12.0%
Cobertura	83,448	196,713	210,846	305,405	96,840	7.2%	-68.3%	225.4%	-26.2%
Otros	-	25	11	3	115	-55.0%	4201.5%	9.4%	8.4%
Deterioro	-	2,807	1,378	2,807	1,110	-50.9%	-60.5%	-6.4%	-6.1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	18,141,259	19,809,785	19,555,000	19,974,943	19,126,443	-1.3%	-4.2%	6.8%	6.1%
Comercial	12,943,572	13,302,764	12,718,439	13,291,757	12,947,432	-4.4%	-2.6%	8.3%	8.1%
Consumo	3,727,645	4,566,209	4,400,404	4,418,472	3,835,644	-3.6%	-13.2%	2.0%	2.3%
Vivienda	2,979,834	3,414,391	3,626,279	3,591,026	3,514,757	6.2%	-2.1%	13.1%	9.1%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-10.0%	14.4%
Deterioro	1,186,470	1,187,502	990,447	1,044,110	992,880	-16.6%	-4.9%	23.6%	19.5%
Deterioro componente contraccíclico	163,322	153,777	145,374	149,900	139,548	-5.5%	-6.9%	-11.5%	-6.2%
Otros activos	1,554,902	1,597,778	1,874,513	1,850,088	2,010,258	17.3%	8.7%	16.3%	19.0%
Bienes recibidos en pago	68,666	79,208	70,753	79,819	29,582	-10.7%	-62.9%	-10.4%	-3.3%
Bienes restituidos de contratos de leasing	49,215	45,638	46,053	38,497	37,926	0.9%	-1.5%	52.1%	45.0%
Otros	1,437,021	1,472,931	1,757,707	1,731,771	1,942,750	19.3%	12.2%	15.8%	18.9%
Total Activo	27,491,406	30,417,280	28,861,832	29,320,750	29,697,729	-5.1%	1.3%	7.2%	6.5%
Pasivos									
Depósitos	16,257,138	18,181,006	16,073,386	16,786,563	17,497,479	-11.6%	4.2%	12.2%	10.0%
Ahorro	7,212,660	9,825,939	6,251,259	7,325,967	5,828,195	-36.4%	-20.4%	-7.7%	-8.7%
Corriente	2,226,306	2,344,681	2,080,960	2,145,641	1,845,597	-11.2%	-14.0%	-10.9%	-11.8%
Certificados de depósito a termino (CDT)	6,528,890	5,796,632	7,546,646	7,176,053	9,153,741	30.2%	27.6%	59.7%	45.4%
Otros	289,282	213,754	194,521	138,903	669,946	-9.0%	382.3%	57.3%	34.7%
Créditos de otras entidades financieras	1,872,572	2,833,833	3,664,203	3,322,521	2,829,019	29.3%	-14.9%	1.6%	2.2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	285,017	375,182	468,833	480,254	374,603	25.0%	-22.0%	21.2%	12.0%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%
Créditos entidades extranjeras	1,587,555	2,458,651	3,195,370	2,842,267	2,454,416	30.0%	-13.6%	-5.2%	-4.1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1,151,387	1,206,132	372,749	252,663	1,362,698	-69.1%	439.3%	6.9%	10.6%
Simultaneas	1,151,387	1,206,132	372,749	252,663	461,024	-69.1%	82.5%	-21.4%	-0.7%
Repos	-	-	-	-	901,674	-	-	68.1%	20.9%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	108.5%
Títulos de deuda	3,524,848	3,707,042	3,493,686	3,660,963	3,150,866	-5.8%	-13.9%	-21.8%	-19.3%
Otros Pasivos	2,025,296	1,755,417	2,470,053	2,533,657	2,020,763	40.7%	-20.2%	8.4%	7.0%
Total Pasivo	24,831,240	27,683,431	26,074,077	26,556,367	26,860,824	-5.8%	1.1%	7.9%	6.9%
Patrimonio									
Capital Social	396,356	396,356	396,356	396,356	396,356	0.0%	0.0%	0.0%	10.9%
Reservas y fondos de destinación específica	1,171,175	1,171,175	1,171,175	1,171,175	1,171,175	0.0%	0.0%	13.2%	13.4%
Reserva legal	1,171,142	1,171,142	1,171,142	1,171,142	1,171,142	0.0%	0.0%	2.1%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	33	33	33	33	33	0.0%	0.0%	61.1%	65.4%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3530.5%
Superávit o déficit	2,293,751	2,280,531	2,284,069	2,270,134	2,309,634	0.2%	1.7%	-3.7%	0.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	385,484	372,265	375,802	361,867	401,367	1.0%	10.9%	-20.5%	-12.2%
Prima en colocación de acciones	1,908,266	1,908,266	1,908,266	1,908,266	1,908,266	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%
Ganancias o pérdidas	(1,201,116)	(1,114,214)	(1,063,845)	(1,073,282)	(1,040,260)	4.5%	3.1%	-234.2%	-2755.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	87,371	87,371	138,179	-	-	58.2%	-0.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(272,502)	(1,201,585)	(1,202,024)	(1,201,906)	(1,202,340)	0.0%	0.0%	-0.3%	-2.5%
Ganancia del ejercicio	-	87,371	50,808	41,253	23,901	-41.8%	-42.1%	-32.4%	-40.3%
Pérdida del ejercicio	(928,614)	-	-	-	-	-	-	-	-769.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	40.5%
Otros	-	0	-	-	-	-100.0%	-	-50.0%	-50.1%
Total Patrimonio	2,660,166	2,733,849	2,787,754	2,764,383	2,836,905	2.0%	2.6%	2.8%	3.5%

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-20	dic-21	dic-22	ago-22	ago-23	Variación % dic-21 / dic-22	Variación % ago-22 / ago-23	Variación % Pares ago-22 / ago-23	Variación % Sector ago-22 / ago-23
Cartera comercial	1,001,495	787,060	1,308,508	762,396	1,301,469	66.3%	70.7%	99.7%	100.5%
Cartera consumo	523,494	543,301	626,018	404,734	452,401	15.2%	11.8%	38.1%	34.8%
Cartera vivienda	260,954	279,562	309,747	198,016	230,959	10.8%	16.6%	25.4%	20.7%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	0.3%	36.9%
Otros	358	920	1,077	516	514	17.0%	-0.5%	29.8%	23.5%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1,786,300	1,610,843	2,245,350	1,365,663	1,985,344	39.4%	45.4%	64.1%	57.3%
Depósitos	561,533	357,240	881,770	469,513	1,132,493	146.8%	141.2%	211.6%	183.7%
Otros	99,683	43,353	116,029	52,492	175,192	167.6%	233.7%	186.3%	185.4%
Gasto de intereses	661,215	400,594	997,800	522,005	1,307,685	149.1%	150.5%	208.6%	183.9%
Ingreso de intereses neto	1,125,085	1,210,249	1,247,550	843,658	677,659	3.1%	-19.7%	7.8%	-3.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	2,080,596	1,116,370	1,063,732	686,467	740,497	-4.7%	7.9%	52.6%	48.1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	115,293	99,186	87,878	74,171	67,493	-11.4%	-9.0%	-22.2%	-17.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	730,829	831,820	845,808	577,979	518,786	1.7%	-10.2%	9.3%	8.1%
Otras recuperaciones	2,524	813	1,440	569	744	77.2%	30.8%	152.3%	101.7%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	(337,451)	827,325	943,188	661,568	389,198	14.0%	-41.2%	-24.4%	-37.2%
Ingresos por valoración de inversiones	6,454,584	4,015,092	8,498,644	5,954,997	7,182,695	111.7%	20.6%	34.8%	38.0%
Ingresos por venta de inversiones	89,561	88,090	51,424	32,255	99,877	-41.6%	209.6%	43.2%	41.1%
Ingresos de inversiones	6,544,145	4,103,183	8,550,068	5,987,252	7,282,572	108.4%	21.6%	34.8%	38.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	6,202,925	3,932,465	8,519,667	6,003,338	7,498,884	116.6%	24.9%	37.6%	39.4%
Pérdidas por venta de inversiones	41,828	77,785	64,423	44,415	45,873	-17.2%	3.3%	21.1%	-22.1%
Pérdidas de inversiones	6,244,753	4,010,251	8,584,089	6,047,753	7,544,756	114.1%	24.8%	37.5%	38.6%
Ingreso por método de participación patrimonial	57,801	43,078	75,163	36,759	88,426	74.5%	140.6%	7.6%	8.1%
Dividendos y participaciones	3,951	6,244	6,514	6,514	8,026	4.3%	23.2%	4.6%	10.0%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	338	-	-	-56.7%	-38.4%
Ingreso neto de inversiones	361,144	142,254	47,656	(17,228)	(166,071)	-66.5%	-86.0%	-63.8%	3.2%
Ingresos por cambios	432,054	539,265	2,460,961	978,648	1,200,666	356.4%	22.7%	77.0%	51.5%
Gastos por cambios	672,115	639,713	2,567,814	1,004,017	923,994	301.4%	-8.0%	26.9%	27.1%
Ingreso neto de cambios	(240,061)	(100,448)	(1,066,852)	(25,369)	276,672	-6.4%	1190.6%	419.9%	1113298.1%
Comisiones, honorarios y servicios	102,313	89,148	119,239	78,880	101,625	33.8%	28.8%	16.3%	16.3%
Otros ingresos - gastos	497,691	180,504	185,311	109,562	137,923	2.7%	25.9%	-21.8%	11.9%
Total ingresos	383,635	1,138,783	1,188,541	807,413	739,347	4.4%	-8.4%	-9.0%	-12.6%
Costos de personal	411,468	444,144	472,096	321,140	270,452	6.3%	-15.8%	15.6%	13.4%
Costos administrativos	454,138	504,901	563,516	360,460	385,685	11.6%	7.0%	28.4%	21.0%
Gastos administrativos y de personal	865,606	949,045	1,035,612	681,600	656,137	9.1%	-3.7%	21.6%	17.2%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	17,683	6,362	12,144	9,218	1,292	90.9%	-86.0%	-2.3%	-19.7%
Otros gastos riesgo operativo	3,381	3,983	7,184	4,470	4,503	80.4%	0.7%	27.7%	40.6%
Gastos de riesgo operativo	21,063	10,344	19,328	13,688	5,795	86.8%	-57.7%	23.7%	29.3%
Depreciaciones y amortizaciones	420,366	92,022	82,793	54,441	53,513	-10.0%	-1.7%	10.4%	11.1%
Total gastos	1,307,035	1,051,412	1,137,733	749,729	715,445	8.2%	-4.6%	20.6%	16.8%
Impuestos de renta y complementarios	5,214	-	-	16,431	-	-	-100.0%	-31.3%	-41.2%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	5,214	-	-	16,431	-	-100.0%	-31.3%	-41.2%	-41.2%
Ganancias o pérdidas	(928,614)	87,371	50,808	41,253	23,901	-41.8%	-42.1%	-35.1%	-51.8%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-20	dic-21	dic-22	ago-22	ago-23	ago-22	ago-23	ago-22	ago-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	-29.6%	3.2%	1.9%	1.5%	1.2%	18.8%	11.2%	17.0%	7.9%
ROA (Retorno sobre Activos)	-3.2%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	2.6%	1.4%	2.0%	0.9%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	293.3%	106.3%	105.0%	104.5%	91.7%	90.6%	107.3%	88.7%	98.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	5.7%	5.7%	6.0%	4.0%	3.3%	4.9%	4.9%	4.8%	4.4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7.7%	6.9%	5.7%	6.2%	5.8%	6.0%	6.5%	5.9%	6.2%
Rendimiento de la cartera	8.8%	7.8%	10.6%	9.0%	13.8%	10.1%	15.1%	10.6%	15.2%
Rendimiento de las inversiones	4.7%	2.0%	0.6%	-0.9%	-1.3%	3.6%	2.0%	2.7%	3.0%
Costo del pasivo	2.6%	1.6%	3.7%	2.5%	6.7%	2.1%	6.2%	2.4%	6.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	45.8%	55.8%	43.8%	47.2%	31.4%	29.9%	22.7%	34.8%	26.5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9.0%	10.2%	10.3%	9.8%	10.1%	13.8%	14.5%	13.5%	13.8%
Relación de Solvencia Total	13.4%	13.7%	15.8%	12.5%	13.9%	18.4%	18.6%	17.8%	17.8%
Patrimonio / Activo	9.7%	9.0%	9.7%	9.4%	9.6%	12.9%	12.4%	11.1%	10.8%
Quebranto Patrimonial	671.2%	689.7%	703.3%	697.4%	715.7%	9705.1%	9980.4%	1710.6%	1596.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.5%	104.3%	108.6%	108.2%	105.6%	110.2%	108.1%	109.5%	107.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	91.2%	82.5%	82.1%	83.9%	87.6%	63.2%	70.7%	66.4%	74.8%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4.1%	2.9%	1.2%	3.2%	3.7%	2.9%	3.1%	3.2%	3.7%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	3.6%	4.5%	5.3%	6.5%	4.6%	5.2%	4.8%	5.8%
Indicador de Apalancamiento	5.7%	5.4%	5.5%	5.5%	5.7%	8.6%	8.5%	7.4%	7.5%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	16.9%	14.7%	9.5%	7.8%	14.0%	10.7%	11.1%	11.2%	11.5%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	28.5%	24.5%	17.1%	13.6%	23.7%	16.6%	16.5%	17.3%	17.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	120.9%	117.1%	129.1%	126.9%	116.0%	110.3%	105.6%	106.8%	103.5%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	38.0%	44.0%	32.0%	35.7%	28.6%	51.4%	43.6%	46.8%	39.7%
Bonos / Total Pasivo	14.2%	13.4%	13.4%	13.8%	11.7%	9.0%	6.5%	7.5%	5.6%
CDT's / Total pasivo	26.3%	20.9%	28.9%	27.0%	34.1%	21.0%	31.1%	24.0%	32.6%
Redescuento / Total pasivo	1.1%	1.4%	1.8%	1.8%	1.4%	2.1%	2.4%	3.3%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	6.4%	8.9%	12.3%	10.7%	9.1%	6.2%	5.4%	4.8%	4.3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	115.0%	114.1%	110.8%	107.9%	111.9%	106.4%	111.3%	109.5%	112.4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	4.6%	4.4%	1.4%	1.0%	5.1%	1.9%	1.9%	3.3%	3.4%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	268.3%	307.2%	243.3%	324.4%	209.0%	155.8%	184.8%	174.2%	186.9%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	15.1%	21.7%	22.2%	23.4%	12.6%	30.2%	19.1%	25.3%	17.4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	19.1%	18.2%	10.6%	14.2%	18.8%	17.8%	21.8%	19.0%	23.7%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	14.9%	15.2%	24.1%	19.4%	24.7%	17.6%	21.1%	19.5%	23.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	50.9%	44.9%	43.0%	42.9%	43.9%	34.3%	38.0%	36.2%	35.6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.5%	4.3%	3.7%	4.1%	4.3%	3.6%	5.0%	3.6%	4.9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	169.6%	162.5%	154.6%	150.2%	134.1%	166.1%	128.7%	161.7%	128.4%
Indicador de cartera vencida con castigos	12.3%	11.9%	13.1%	12.6%	13.0%	9.0%	10.0%	9.0%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4.7%	4.8%	3.5%	4.3%	4.1%	3.0%	3.7%	3.1%	3.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	151.5%	140.2%	137.7%	130.7%	118.4%	184.5%	141.3%	175.5%	139.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4.5%	4.1%	5.6%	5.0%	6.8%	5.5%	9.4%	4.8%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	185.9%	177.4%	172.4%	149.3%	153.0%	139.5%	118.4%	149.5%	123.5%
Calidad de Cartera Vivienda	3.6%	2.4%	2.3%	2.4%	2.3%	2.6%	2.8%	2.6%	2.8%
Cubrimiento Cartera Vivienda	99.1%	140.3%	126.8%	129.1%	128.8%	125.6%	112.9%	134.1%	119.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.6%	13.5%	5.8%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	102.5%	101.0%	99.8%	85.9%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	19.0%	13.8%	10.4%	11.9%	10.9%	8.2%	9.8%	7.9%	9.2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	26.6%	32.7%	31.8%	32.2%	33.4%	47.4%	46.6%	45.7%	45.3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	10.7%	8.3%	6.5%	6.9%	7.2%	6.0%	7.0%	5.7%	6.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	43.9%	51.7%	48.3%	52.3%	48.3%	62.5%	63.1%	61.7%	61.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	13.2%	10.5%	7.5%	8.2%	8.1%	6.6%	6.3%	6.3%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	41.2%	49.6%	44.5%	50.2%	43.0%	62.8%	60.3%	61.8%	59.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.1%	5.8%	6.7%	6.2%	8.5%	6.4%	11.1%	5.7%	8.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	65.0%	67.1%	65.2%	65.8%	68.6%	66.5%	71.3%	68.4%	70.6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	4.4%	3.2%	2.8%	2.8%	2.7%	3.0%	3.1%	3.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	37.3%	42.2%	34.9%	37.5%	36.4%	42.2%	36.9%	39.4%	34.2%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.4%	13.4%	7.2%	8.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	91.0%	87.8%	49.8%	43.7%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. 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.