

Reporte de calificación

BANCO UNIÓN S. A. (ANTES GIROS Y FINANZAS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A.)

Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Camilo Suárez Gómez, CFA

camilo.andres.suarez@spglobal.com

BANCO UNIÓN S. A. (ANTES GIROS Y FINANZAS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S. A.)

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AA y BRC 1+ de Banco Unión S.A. (antes Giros y Finanzas Compañía de Financiamiento S.A.)

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: La fuerte posición y amplia trayectoria de Banco Unión en el negocio de remesas es relevante ante un entorno retador por la desaceleración de la economía. Estimamos que la cartera de Banco Unión desacelerará su ritmo de expansión en los próximos 12 meses.

Desde julio de 2022 la entidad obtuvo la licencia de funcionamiento como establecimiento bancario y realizó el cambio de razón social, con lo cual completó el proceso de conversión desde compañía de financiamiento comercial. Ponderamos positivamente esta transición, pues le permite ampliar su capacidad de captación de depósitos a través de cuentas corrientes, facilita el acceso a nuevas fuentes de fondeo y esperamos que se refleje en un portafolio de productos y servicios financieros más diverso, que le permita a la entidad fortalecer sus ventajas competitivas, e impulse el aumento de su base de clientes.

Al mismo tiempo, el Banco Unión enfrenta el desafío de consolidar su nueva marca, dada la eventual pérdida de reconocimiento por sus usuarios y clientes habituales, en especial, fuera de las áreas geográficas donde tradicionalmente ha concentrado su operación.

En 2022 Banco Unión registró una reducción interanual de 6% en el monto de remesas pagadas, no obstante, mantuvo su posición como uno de los líderes del mercado de pagos de remesas, con una participación de 19% sobre el total de giros recibidos desde el exterior, la cual estuvo por debajo de su promedio de los últimos cuatro años de 21%. Lo anterior obedece al menor giro de recursos desde países de América Latina, que representan cerca del 11% de las remesas totales recibidas en Colombia, además de ajustes en los límites transaccionales desde estos países.

La cartera de créditos de la entidad creció un 25% anual a diciembre de 2022 (ver Gráfico 1), por encima de sus pares y el sector, con lo que el calificado logró sostener su participación de mercado dentro de la industria bancaria y de compañías de financiamiento comercial -medida por saldo- cercana a 0.1%, en línea con lo observado durante los últimos cinco años. Paralelo a lo anterior, los depósitos crecieron 13% anual, principalmente por la buena dinámica que experimentaron los certificados de depósito a término (CDT) bajo el ambiente de incremento en las tasas de interés que experimentó el sistema financiero.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El aumento sostenido de la demanda interna impulsó la expansión del portafolio de créditos de consumo en el último año, particularmente en las líneas de crédito rotativo con un aumento anual de 90% y libranzas 17%. Asimismo, el segmento de cartera hipotecaria registró 17% de crecimiento, favorecido por el relativo mayor poder adquisitivo de los colombianos en el extranjero ante la alta devaluación del peso y la elevada inflación local.

Si bien reconocemos el incremento progresivo en segmentos distintos al portafolio de créditos de consumo, la concentración de 50% de la cartera total en créditos de libranzas limita nuestra perspectiva de la posición de negocio de Banco Unión; por otro lado, la participación de mercado del calificado en los últimos cinco años en este producto se mantiene en niveles inferiores frente al de otras entidades en la misma escala de calificación.

Aunque una recesión leve en Estados Unidos y la desaceleración económica global podrían afectar el negocio de remesas, consideramos que el aumento del flujo migratorio desde Colombia durante 2022, podría compensar dicha situación y permitir que las transferencias de los emigrantes crezcan entre 5% y 7% anual en 2023, con una tasa de incremento levemente mayor para las monetizaciones por parte de Banco Unión, dada su trayectoria como uno de los líderes en este mercado. En cartera, nuestras proyecciones incorporan una menor dinámica de la demanda de crédito en respuesta a la ralentización económica local, lo que derivaría en una expansión del portafolio de créditos de la entidad entre 8% y 10% anual hacia finales de 2023, en línea con lo estimado para la industria bancaria.

Entre los factores que podrían afectar negativamente nuestras proyecciones para cada una líneas de negocio del banco tenemos, por un lado, el crecimiento y aceptación que han tenido compañías basadas en el uso intensivo de tecnologías para el procesamiento de remesas (*fintechs*) respaldadas en monedas digitales, así como la creciente disponibilidad de dispersiones ágiles de remesas a cuentas de ahorro de entidades bancarias en Colombia. Por otro lado, unas tasas de interés elevadas por un periodo más prolongado frente a nuestro escenario base podrían disminuir la demanda de crédito más allá de nuestras expectativas.

Aunque el Banco Unión no hace parte de un grupo económico, destacamos que sus accionistas son sociedades con una trayectoria reconocida en sus actividades comerciales y que han demostrado la voluntad de apoyo a la entidad, a través de la capitalización recurrente de utilidades.

La Junta Directiva de Banco Unión cuenta con tres comités de apoyo que respaldan la supervisión de los lineamientos del órgano directivo en torno a las funciones de auditoría, cumplimiento y el riesgo de crédito y cobranza. Al mismo tiempo, el banco mantiene una participación relevante de miembros independientes, lo cual previene, en parte, posibles conflictos de interés y fomenta la transparencia en el reporte de información y control financiero de la entidad.

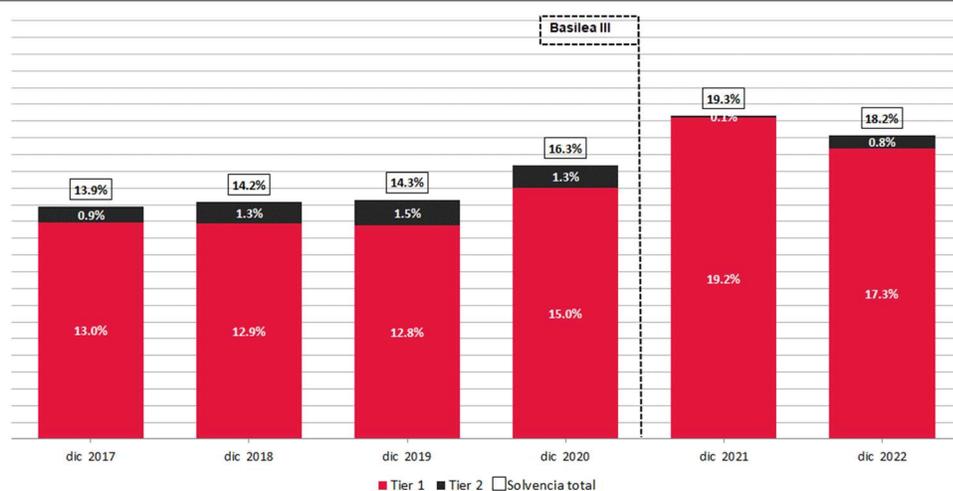
En cuanto a la estructura organizacional, resaltamos la mayor especialización del personal y capacidad de gestión de las áreas de administración de recursos y de apoyo a las áreas comerciales. En nuestra opinión, Banco Unión cuenta con un equipo directivo con la trayectoria profesional adecuada para implementar el plan de negocios de la entidad satisfactoriamente.

Capital y solvencia: La adecuada generación interna de capital favorece el nivel de solvencia total de Banco Unión.

Como muestra el Gráfico 2, la solvencia total de Banco Unión cayó 118 puntos básicos (pbs) frente al mismo periodo de 2021, por el incremento de los activos ponderados por nivel de riesgo y el mayor consumo de capital por riesgo operativo. A su vez, el patrimonio adicional aumentó, particularmente por las provisiones adicionales generales derivadas de la Circular Externa 026 de 2022 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Nuestro escenario base para los próximos 12 meses contempla un menor crecimiento de la cartera frente a lo registrado en 2022, una disminución de la utilidad neta y una menor volatilidad en el valor de la exposición al riesgo operacional por la certificación de la base de eventos de riesgo operacional por la SFC, lo que resultaría en una solvencia total entre 16% y 17%.

Gráfico 2
Evolución de la relación de solvencia total



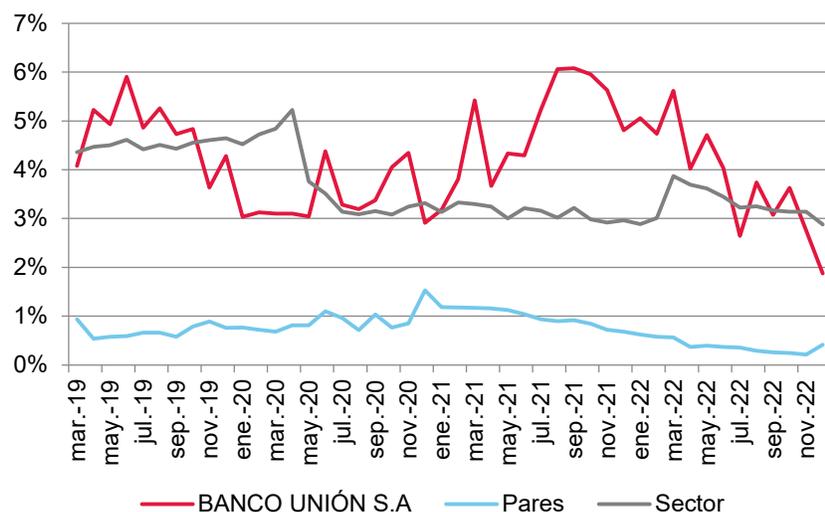
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A.

Banco Unión tiene una elevada participación de instrumentos de capital primario (*Tier 1*) en su patrimonio técnico, que se robustece por una fuerte capacidad de generación interna de capital y le permite afrontar apropiadamente escenarios de pérdidas no esperadas. Además, su estructura patrimonial se beneficia de la práctica conservadora de distribución de dividendos del 50%.

La entidad sigue demostrando una flexibilidad adecuada en la administración de su capital líquido, que resulta acorde con su estrategia de tesorería enfocada hacia la preservación de la liquidez y la mayor contribución de títulos de renta fija indexados a inflación en su portafolio de inversiones. Lo anterior ha permitido reducir la duración del portafolio a alrededor de 1 año a diciembre de 2022 desde 1.3 años en diciembre de 2021. Por otro lado, aunque el banco cuenta con estrategias de cobertura del riesgo cambiario, por su exposición en el negocio de remesas y compraventa de divisas, similar a lo observado en revisiones anteriores, este factor representa cerca del 30% del valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés).

La razón del VaR a patrimonio técnico disminuyó progresivamente hasta 2% en diciembre de 2022, la cual es inferior a su promedio de 4.1% de los últimos tres años, como se puede observar en el Gráfico 3. No obstante, el relativo mayor nivel del indicador frente a sus pares sigue reflejando una sensibilidad relativamente alta de la solvencia de Banco Unión ante volatilidades fuertes en los tipos de interés y las tasas de cambio.

Gráfico 3
Riesgo de mercado / Patrimonio técnico



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

Rentabilidad: A pesar de las presiones negativas en costo de fondeo y de crédito, esperamos que la rentabilidad patrimonial de Banco Unión continúe siendo una fortaleza frente a sus pares.

Las comisiones por el pago de remesas y la compraventa de divisas mantuvieron su participación en la estructura de ingresos de Banco Unión, con cerca de 46% al cierre de 2022, similar a lo registrado en los últimos cuatro años. La acentuada devaluación del peso colombiano explica, en parte, el incremento conjunto de 23% anual en los ingresos de estas líneas de negocio.

A su vez, de acuerdo con nuestros cálculos, los ingresos netos de intereses después de deterioro y recuperaciones de cartera disminuyeron 6% en términos interanuales. Por un lado, esto es producto del mayor costo de crédito, el cual se situó en 2.8% en diciembre de 2022, por encima del 0.5% registrado un año atrás, así como de un costo del pasivo presionado por el ciclo contraccionista de política monetaria, que subió hasta 3.9%, desde un promedio de tres años de 3.4%. Resaltamos que, pese al incremento en el costo del fondeo, este resulta favorable frente a sus pares, que registraron 5.1% al mismo corte, pues el pasivo de la entidad se beneficia de la alta participación de depósitos a tasa fija de personas naturales, que son menos sensibles ante el entorno actual de tasas de interés frente a depositantes institucionales.

Resaltamos que el crecimiento en el costo de crédito deriva, en mayor medida, de las provisiones adicionales por \$8,029 millones de pesos colombianos (COP) en diciembre de 2022 consecuentes con las disposiciones de la Circular Externa 026 de 2022, la cual propende por cubrir el deterioro de la capacidad de pago de los deudores por un entorno económico retador.

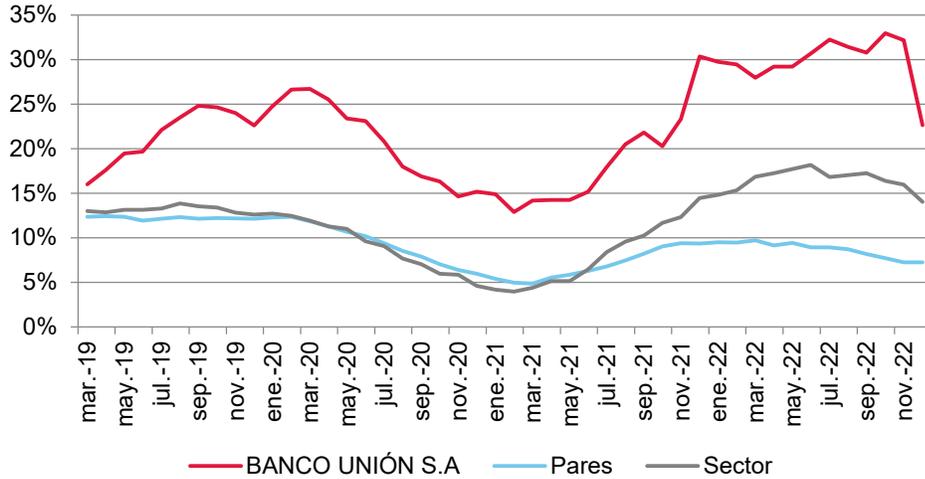
La suma de los factores mencionados derivó en una reducción del margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias hasta 10.7% desde 13% hace un año, nivel que se compara favorablemente frente a sus pares y al sector, que registraron 8.1% y 6.2% respectivamente.

A su vez, los ingresos netos de inversiones subieron en razón a las valorizaciones de los títulos ante el cambio en el ciclo de política monetaria, compensando la caída por el menor volumen en compraventa de dólares americanos. En cuanto a las comisiones netas por servicios bancarios, ponderamos positivamente la creciente contribución de los ingresos por la venta de seguros voluntarios, que suman alrededor del 4% del margen financiero neto del banco.

Por su parte, el nivel de eficiencia operativa (gastos administrativos y de personal/ ingresos operacionales totales) sigue comparándose desfavorablemente frente a pares e industria, en torno al 60%; en nuestra opinión es acorde a la escala de la operación de Banco Unión, que cuenta con una amplia red de oficinas y corresponsales en Colombia. Producto de la dinámica de los elementos descritos, la rentabilidad patrimonial anualizada (ROE, por sus siglas en inglés) de la entidad disminuyó hasta 23% desde el máximo de 33% observado en octubre de 2022, nivel cercano a la media de los últimos cuatro años, como se ve en el Gráfico 4.

Para los próximos 12 meses estimamos que habrá presiones sobre la rentabilidad de Banco Unión por la normalización del costo de crédito, luego de variaciones puntuales de las provisiones durante los últimos dos años por factores de coyuntura económica y propios de la entidad; el incremento de este indicador podría superar nuestras expectativas, en un entorno generalizado de sobre endeudamiento de los hogares y menor ingreso disponible. Asimismo, el costo del pasivo continuará siendo elevado y proyectamos que comenzará a ceder probablemente hacia el último trimestre de 2023.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

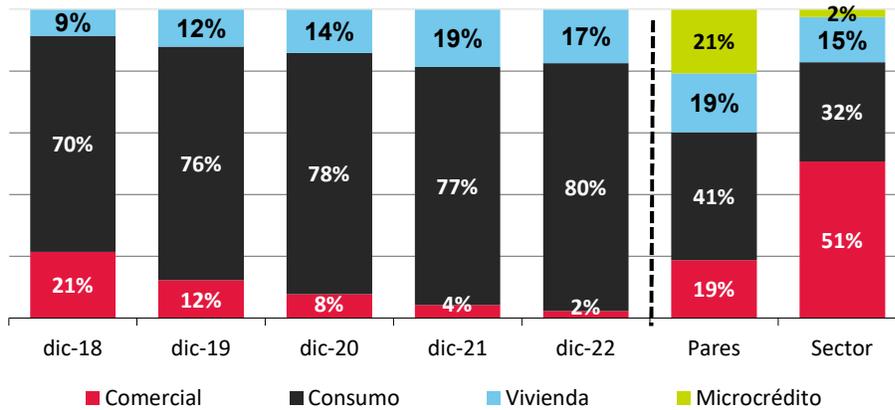
Con todo lo anterior, el ROE de la entidad llegaría a niveles entre 14% y 16%, manteniéndose por encima de lo que estimamos para los pares y el sector, constituyéndose así en una de las fortalezas más relevantes del perfil crediticio de la entidad. Una mayor devaluación del peso colombiano frente a nuestro escenario base podría compensar, parcialmente, el incremento esperado en el costo de crédito por el efecto positivo en los ingresos por remesas y el cambio de divisas y favorecer los indicadores de rentabilidad del calificado.

Calidad del activo: El crecimiento acelerado del portafolio de créditos rotativos, en un entorno económico retador, probablemente repercutirá en una desmejora de los niveles de calidad de cartera de Banco Unión.

Si bien los créditos de libranza representan cerca del 50% de la cartera total de Banco Unión, a diciembre de 2022 la línea de cupo rotativo aumentó, hasta alcanzar una participación de 29% desde cerca de 15% cinco años atrás de acuerdo con la clasificación de la SFC. Por tipo de actividad económica de los clientes, el banco sigue concentrado en el nicho de pensionados y empleados -particularmente del sector público, incluyendo sector defensa- que en total representan más del 80% del saldo de cartera, seguido por independientes. En los próximos dos años proyectamos que el Banco mantendrá su población objetivo en la medida que se trata de deudores que en escenarios de desaceleración económica y presiones en el mercado laboral suelen demostrar una menor afectación en su capacidad de pago.

La entidad continúa con una alta concentración geográfica de la cartera en las zonas central y occidental del país, lo cual podría traducirse en una mayor sensibilidad del riesgo crediticio ante eventos económicos específicos en estas regiones. Entre tanto, como muestra el Gráfico 5, el portafolio de créditos de vivienda abarca la cartera restante, enfocada en su mayoría en el segmento distinto a vivienda de interés social (NO VIS) a clientes residentes en el extranjero. Además, acorde con la estrategia, el segmento de créditos comerciales sigue disminuyendo su aporte en la cartera bruta.

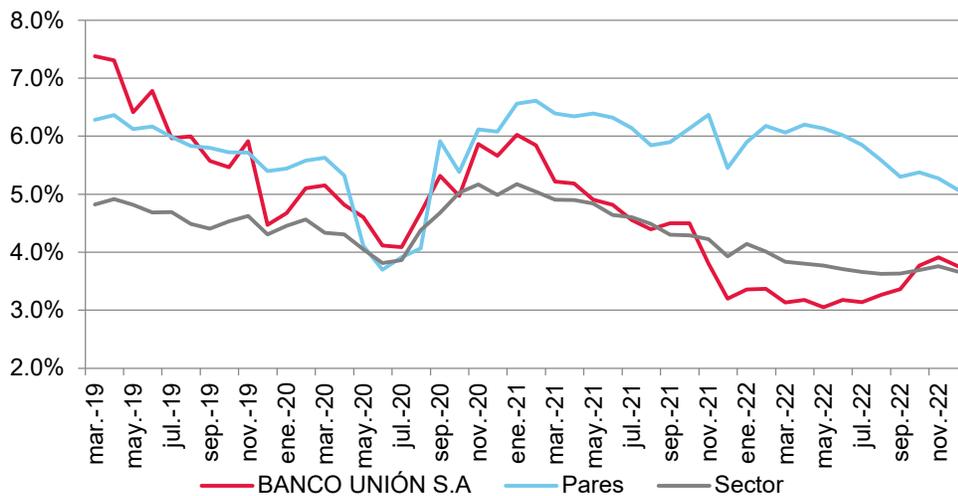
Gráfico 5
Composición de la cartera



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

En línea con nuestra expectativa en la pasada revisión periódica, el indicador de calidad de cartera vencida (ICV) de Banco Unión ha aumentado 56 pbs hasta 3.8% a cierre de 2022 como muestra el Gráfico 6. Mientras el ICV de los créditos de libranzas se mantiene similar a la industria en torno al 2.5%, el deterioro de los créditos rotativos se sostiene por encima del sector, con un indicador de 8.3% frente a 6.2% del sector. Daremos seguimiento a la evolución del ICV de este portafolio de créditos ante los ajustes recientemente implementados en los puntos de corte por calificación crediticia individual de los clientes por Banco Unión dentro de su modelo de originación de este producto.

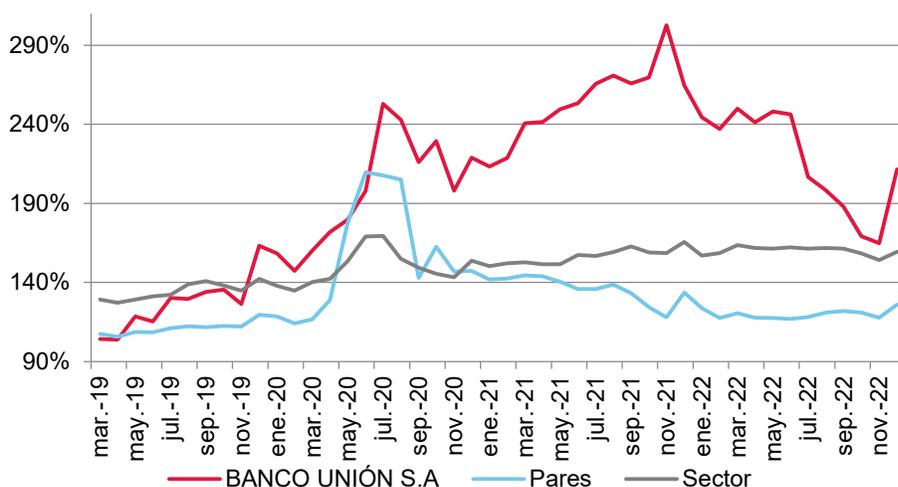
Gráfico 6
Indicador de calidad de cartera vencida (ICV)



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

La cobertura de la cartera en el Banco Unión se mantiene en niveles altos frente a los pares y la industria, por encima del 210% (ver Gráfico 7). Al mismo tiempo, la relación del valor de los créditos sobre las garantías hipotecarias (LTV, por sus siglas en inglés) continúa en torno al 60%, que resulta acorde con el nicho objetivo de Banco Unión en este segmento y complementa adecuadamente el nivel de cubrimiento para este tipo de cartera, que asciende a 227%, superior a su promedio de los últimos dos años.

Gráfico 7
Indicador de cobertura de cartera vencida



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

Esperamos que el nivel de cubrimiento de la entidad contribuya de manera positiva a amortiguar el incremento del deterioro estimado para los próximos 12 meses. La conjunción de una mayor tasa de desempleo, una desaceleración en la dinámica de la actividad económica y el sostenimiento de presiones inflacionarias sobre la capacidad de pago de los hogares, probablemente podría traducirse en un aumento del ICV hacia un rango entre 4.5% y 5% para Banco Unión, en niveles levemente por encima del sector.

Fondeo y liquidez: Alta participación de depositantes minoristas y buenos niveles de activos líquidos continúan soportando nuestra perspectiva favorable de liquidez de Banco Unión.

La estructura de fondeo de Banco Unión continúa estable frente a la de cuatro años atrás, con una alta participación de CDT, complementados por depósitos en cuentas de ahorro. Las personas naturales siguen como el mayor segmento de inversionistas del banco, con una atomización adecuada, que se refleja en niveles de participación de los 20 mayores depositantes por debajo del 10%, lo cual resulta favorable frente a otras entidades en la misma escala de calificación. En nuestra opinión, la estabilidad de los depósitos y la amplia base de clientes constituye una fortaleza del perfil crediticio de la entidad y compensa la menor diversificación por tipo de instrumentos en el pasivo.

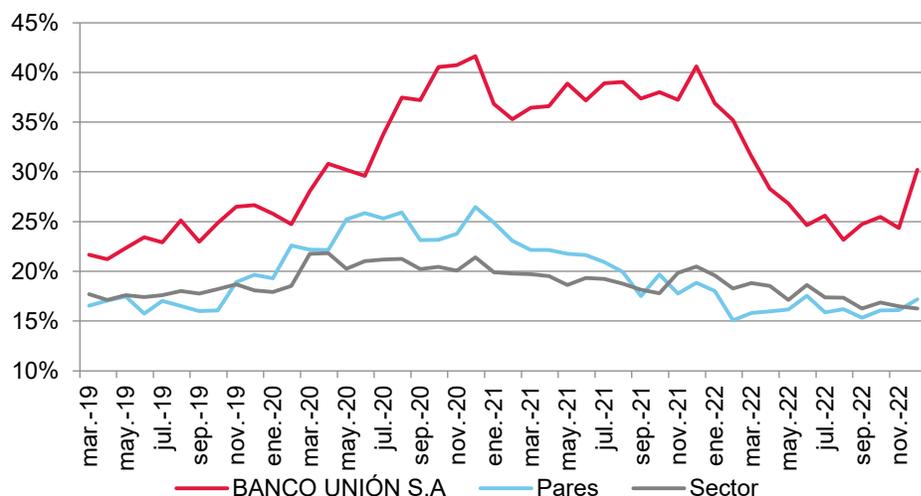
Ahora bien, los CDT mantienen un nivel de renovación promedio superior al 70%, el cual se compara positivamente frente a sus pares y la industria. Asimismo, destacamos que el plazo medio de estos depósitos sigue por encima de un año, lo cual es beneficioso para el calce por temporalidad del balance de Banco Unión.

Aún con el incremento acelerado de la cartera, la relación de activos líquidos a depósitos disminuyó ligeramente por debajo de su promedio de 24 meses de 33%, de forma que aún se compara positivamente frente a su grupo de referencia y el sector en general (ver Gráfico 8). Esta situación obedece, en parte, a la preservación de liquidez en el balance para atender la operación de remesas y compraventa de divisas.

Destacamos que la entidad cuenta con un plan formal de contingencia para atender requerimientos de liquidez ante escenarios de estrés financiero. De acuerdo con los ejercicios internos de la entidad, sus

activos líquidos son suficientes para afrontar estas presiones y al mismo tiempo continuar con la operación de remesas.

Gráfico 8
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

En línea con el nivel de activos líquidos, la razón del indicador de riesgo de liquidez a 30 días (IRL) disminuyó en torno a un promedio anual de 4.7x (veces), desde 7.7x en 2021. Esta relación supera ampliamente el mínimo regulatorio y refleja una fuerte capacidad de Banco Unión para atender sus obligaciones de corto plazo en situaciones de estrés financiero. Adicionalmente, dada la estabilidad de su fuentes de fondeo disponibles, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) cerró 2022 en 124.8%, por encima de su grupo comparativo que alcanzó un promedio de 121.2%, lo que demuestra la suficiencia del fondeo de largo plazo de la entidad.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco Unión cuenta con una estructura adecuada para la gestión de riesgos financieros y no financieros.

Banco Unión está en la última etapa de la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), que abarca la revisión y actualización del marco de apetito de riesgos, y espera poner en marcha este compendio de políticas antes de junio de 2023. Lo anterior le permitirá a la entidad alinear su plan de negocios a los límites de riesgos de crédito, de mercado, liquidez y operacional definidos por su Junta Directiva.

En lo que respecta a la gestión del riesgo crediticio, en 2022 la entidad se concentró en los modelos de originación y seguimiento a las carteras de cupo rotativo y libre inversión que han presentado mayores deterioros, en línea con la ralentización del crecimiento económico. Dentro de los proyectos en esta línea, está continuar afinando sus modelos con el amplio volumen de información transaccional de sus clientes y usuarios.

Los factores de riesgo de mercado del VaR por las volatilidades en los tipos de interés, las tasas de cambio y los valores de los fondos de inversión colectiva se mantuvieron dentro de los límites internos definidos por el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) en el último año.

En el ámbito de la gestión del riesgo operacional, la entidad modificó las políticas, procesos y actividades de control necesarios para garantizar la oportunidad, calidad, revelación contable y sus respectivas medidas de mitigación que les permitiera certificar la base de eventos operacionales ante la SFC. Por otro lado, frente al incremento de eventos de fraude durante 2022 el banco reforzó los mecanismos de autenticación de clientes en los distintos canales de atención, así como el monitoreo transaccional. Daremos seguimiento a la efectividad de las medidas implementadas en lo relacionado al control del nivel de pérdidas por eventos de riesgo operacional.

Durante 2022, Banco Unión continuó consolidando la gestión del riesgo de ciberseguridad, para lo cual desarrolló las siguientes actividades: Valoración de vulnerabilidades regulatorias, el seguimiento al cumplimiento de líneas base, las estrategias de teletrabajo, el modelo de gobierno para los sitios expuestos en Internet, migración a la nube, administración de usuarios privilegiados, y protección de amenazas digitales, entre otros.

En cuanto al Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) en el último año la entidad fortaleció la Gerencia de Cumplimiento, al tiempo que se apalancó en herramientas tecnológicas para la identificación de operaciones sospechosas, parametrización de señales de alerta y mayor conocimiento de las operaciones con su debida diligencia.

El banco tiene un área de auditoría interna encargada de evaluar la eficacia en los procesos, el control financiero y la gestión de riesgos. Las recomendaciones más representativas con respecto al seguimiento son informadas periódicamente al comité de auditoría de la Junta Directiva.

Tecnología: El Banco Unión actualiza continuamente su plataforma tecnológica para respaldar adecuadamente el desarrollo de sus servicios bancarios.

En 2022 Banco Unión estuvo enfocado en la mejora de sus capacidades digitales y la actualización de los aplicativos móviles y portal transaccional con la nueva imagen de establecimiento bancario. Entre los desarrollos tecnológicos destacamos la puesta en producción de una aplicación digital interna para facilitar la gestión comercial en la originación y desembolso de las libranzas. Asimismo, la entidad continúa fortaleciendo su *core* bancario, de forma que le permita contar con una infraestructura que soporte el crecimiento del negocio.

La entidad cuenta con un Centro Alternativo de Procesamiento de Datos, que le permite afrontar adecuadamente escenarios de desastres o afectaciones al normal desarrollo de la operación. El plan de continuidad del negocio abarca estrategias y procedimientos encaminados a la recuperación de los procesos críticos, por la falta de disponibilidad de la infraestructura física, recurso humano, de información, proveedores o de servicios de tecnología. Para esto último, la entidad fortaleció la gestión de terceros para mitigar la afectación de la prestación de servicios contratados.

Contingencias: Según la información remitida por la entidad, a diciembre de 2022 los procesos legales en contra, que fueron clasificados con una posibilidad de fallo en contra probable o eventual, se encuentran provisionados. Su monto total equivale a menos del 1% de su patrimonio, por lo que estos no representan, en nuestra opinión, un riesgo sobre la estabilidad de su operación.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El crecimiento sostenido de su participación de mercado y de los ingresos provenientes de la actividad de remesas, por encima de nuestras expectativas.
- Un incremento de la posición de mercado en el negocio de intermediación, por encima de nuestras expectativas, acompañado de niveles de calidad de cartera por encima de sus pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El incremento en el apetito al riesgo o cambio en el foco de negocio que perjudique significativamente los indicadores de calidad de cartera y rentabilidad.
- Cambios importantes tanto en la estructura de fondeo como en los niveles de liquidez frente a lo observado históricamente para la entidad.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2299
Fecha del comité	22 de marzo de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Unión S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá

Historia de la calificación

Revisión periódica Abr./22: AA; BRC 1+
 Revisión periódica Abr./21: AA- PP; BRC 1+
 Calificación inicial Ago./07: AA-; BRC 1

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la 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 diciembre del 2022.

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](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Variación % Dic-20 / Dic-21	Variación % Dic-21 / Dic-22	Variación % Pares Dic-21 / Dic-22	Variación % Sector Dic-21 / Dic-22
Activos									
Disponible	120,760	106,655	199,429	109,393	136,755	-45.1%	25.0%	16.7%	-7.9%
Posiciones activas del mercado monetario	2,267	12,601	-	-	-	-	-	-74.5%	-0.5%
Inversiones	126,168	131,773	148,438	215,063	161,435	44.9%	-24.9%	-21.0%	5.4%
Valor Razonable	29,699	36,281	20,845	21,220	632	1.8%	-97.0%	-34.5%	-18.7%
Instrumentos de deuda	29,699	36,281	20,845	21,220	632	1.8%	-97.0%	-34.5%	-22.9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-20.6%	39.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	8,852	8,124	36,384	107,436	62,687	195.3%	-41.7%	18.0%	-0.5%
Instrumentos de deuda	8,852	7,995	36,384	107,436	62,687	195.3%	-41.7%	-	-4.1%
Instrumentos de patrimonio	-	128	-	-	-	-	-	18.0%	34.3%
Costo amortizado	9,240	18,527	15,427	17,499	26,983	13.4%	54.2%	0.6%	23.5%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	16.4%	-7.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	4.6%
Entregadas en operaciones	26,496	26,852	2,219	11,974	3,791	439.7%	-68.3%	-87.0%	2.0%
Mercado monetario	26,496	26,852	2,219	11,974	3,791	439.7%	-68.3%	-87.0%	-3.9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	44.2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	142.8%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	147.2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	76.5%
Otros	51,881	41,988	73,564	56,933	67,343	-22.6%	18.3%	908.5%	16.6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	448,622	470,781	428,576	457,793	574,770	6.8%	25.6%	10.5%	17.7%
Comercial	103,953	62,211	37,372	21,216	14,106	-43.2%	-33.5%	11.9%	16.8%
Consumo	340,038	384,562	377,609	385,872	501,589	2.2%	30.0%	6.6%	18.3%
Vivienda	41,422	61,051	68,271	93,039	108,661	36.3%	16.8%	8.6%	14.6%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	13.9%
Deterioro	30,291	30,746	37,131	36,653	42,847	-1.3%	16.9%	-2.7%	7.7%
Deterioro componente contracíclico	6,498	6,298	6,456	5,682	6,740	-12.0%	18.6%	6.1%	22.6%
Otros activos	62,638	96,514	95,370	123,385	129,309	29.4%	4.8%	11.9%	25.6%
Bienes recibidos en pago	3,621	4,961	4,016	4,337	2,830	8.0%	-34.7%	9.8%	-18.5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	308	246	68	87	26	26.6%	-69.7%	0.0%	9.7%
Otros	58,709	91,307	91,286	118,962	126,452	30.3%	6.3%	12.0%	26.4%
Total Activo	760,455	818,324	871,813	905,633	1,002,268	3.9%	10.7%	7.0%	13.1%
Pasivos									
Depósitos	537,214	566,179	616,065	586,277	662,267	-4.8%	13.0%	9.7%	12.5%
Ahorro	144,828	169,253	179,850	194,418	200,798	8.1%	3.3%	3.2%	0.3%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	-5.0%
Certificados de depósito a término (CDT)	392,386	396,926	436,215	391,859	460,171	-10.2%	17.4%	15.1%	47.1%
Otros	-	-	-	-	1,297	-	-	-30.1%	12.4%
Créditos de otras entidades financieras	9,043	9,934	7,076	4,665	5,148	-34.1%	10.3%	50.9%	51.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	2,844	-	-	-	-	-	-	83.2%	19.7%
Créditos entidades nacionales	6,198	9,934	7,076	4,665	5,148	-34.1%	10.3%	27.7%	59.0%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	82.2%
Operaciones pasivas del mercado monetario	24,012	24,551	5,106	9,009	-	76.4%	-100.0%	-90.5%	-19.7%
Simultaneas	2,034	3,568	-	-	-	-	-	-	-12.0%
Repos	21,978	20,982	5,106	9,009	-	76.4%	-100.0%	-100.0%	-39.6%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-14.9%	-6.7%
Otros Pasivos	98,426	110,669	132,030	168,770	181,708	27.8%	7.7%	-0.6%	52.9%
Total Pasivo	668,695	711,333	760,277	768,721	849,122	1.1%	10.5%	7.8%	14.9%
Patrimonio									
Capital Social	13,713	13,713	13,713	13,713	13,713	0.0%	0.0%	0.8%	8.0%
Reservas y fondos de destinación específica	60,471	67,335	76,694	85,604	108,508	11.6%	26.8%	11.3%	13.4%
Reserva legal	60,471	67,335	76,694	85,604	108,508	11.6%	26.8%	7.2%	4.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	16.9%	123.5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%
Superávit o déficit	5,003	5,239	6,084	2,646	(86)	-56.5%	-103.2%	10.2%	10.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(11)	224	1,069	(2,369)	(5,100)	-321.5%	-115.3%	11.4%	4.3%
Prima en colocación de acciones	5,015	5,015	5,015	5,015	5,015	0.0%	0.0%	9.8%	8.5%
Ganancias o pérdidas	12,573	20,705	15,046	34,950	31,011	132.3%	-11.3%	-20.2%	-76.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	64	64	64	64	64	0.0%	0.0%	-0.8%	-32.0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-679.2%
Ganancia del ejercicio	13,728	21,859	16,200	36,104	32,165	122.9%	-10.9%	-18.8%	2.7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-323.8%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1,218)	(1,218)	(1,218)	(1,218)	(1,218)	0.0%	0.0%	-5.4%	-0.9%
Otros	-	-	0	-	-	-100.0%	-	-50.0%	124.9%
Total Patrimonio	91,760	106,991	111,536	136,913	153,146	22.8%	11.9%	2.4%	0.9%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-20 / Dic-21	Variación % Dic-21 / Dic-22	Variación % Pares Dic-21 / Dic-22	Variación % Sector Dic-21 / Dic-22
Cartera comercial	19,450	12,637	6,718	3,113	1,904	-53.7%	-38.8%	57.6%	98.4%
Cartera consumo	62,332	67,630	69,822	65,579	82,529	-6.1%	25.8%	10.2%	34.9%
Cartera vivienda	7,916	9,802	10,996	12,564	14,434	14.3%	14.9%	21.9%	31.5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	10.9%	22.5%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	89,697	90,069	87,535	81,256	98,867	-7.2%	21.7%	16.9%	53.4%
Depósitos	27,076	25,501	26,265	21,306	28,234	-18.9%	32.5%	108.9%	193.3%
Otros	260	1,434	16	1,416	2,308	8858.7%	63.0%	165.8%	173.9%
Gasto de intereses	27,336	26,935	26,281	22,721	30,542	-13.5%	34.4%	118.0%	190.8%
Ingreso de intereses neto	62,361	63,135	61,254	58,534	68,325	-4.4%	16.7%	-2.2%	17.8%
Gasto de deterioro cartera y leasing	48,182	46,521	62,854	49,604	50,917	-2.1%	2.6%	-2.0%	1.3%
Gasto de deterioro componente contracíclico	4,573	4,659	4,164	3,981	4,655	-4.4%	16.9%	4.8%	8.5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	24,348	27,601	24,174	50,811	38,962	110.2%	-23.3%	-0.2%	-7.2%
Otras recuperaciones	458	588	549	362	687	-34.0%	145.0%	67.9%	-27.0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	34,412	40,143	18,959	56,123	52,602	196.0%	-6.3%	-1.4%	18.2%
Ingresos por valoración de inversiones	3,758	5,370	5,773	5,543	10,221	-4.0%	84.4%	77.9%	131.7%
Ingresos por venta de inversiones	25	45	54	34	51	-37.4%	50.4%	-70.8%	64.3%
Ingresos de inversiones	3,783	5,415	5,827	5,577	10,272	-4.3%	84.2%	75.4%	130.6%
Pérdidas por valoración de inversiones	2,268	1,802	1,053	226	2,064	-78.6%	815.1%	17.2%	128.4%
Pérdidas por venta de inversiones	537	2,333	2,288	4,207	3,992	83.9%	-5.1%	-44.5%	107.0%
Pérdidas de inversiones	2,805	4,135	3,341	4,433	6,056	32.7%	36.6%	16.9%	128.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	40.7%	-26.9%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	22.3%	-17.5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-93.1%
Ingreso neto de inversiones	978	1,281	2,486	1,144	4,217	-54.0%	268.7%	33.4%	37.9%
Ingresos por cambios	63,474	78,233	102,758	87,657	94,787	-14.7%	8.1%	6.1%	70.7%
Gastos por cambios	2	-	-	-	5	-	-	-11.5%	92.2%
Ingreso neto de cambios	63,471	78,233	102,758	87,657	94,782	-14.7%	8.1%	46.4%	-135.6%
Comisiones, honorarios y servicios	33,805	34,709	27,014	43,449	56,012	60.8%	28.9%	14.8%	18.8%
Otros ingresos - gastos	17,955	19,916	16,859	19,191	23,349	13.8%	21.7%	35.9%	-66.0%
Total ingresos	150,621	174,281	168,076	207,563	230,961	23.5%	11.3%	6.8%	11.6%
Costos de personal	53,922	59,320	59,622	61,373	73,357	2.9%	19.5%	11.2%	11.0%
Costos administrativos	54,436	63,297	59,601	65,086	83,029	9.2%	27.6%	14.6%	17.9%
Gastos administrativos y de personal	108,358	122,618	119,223	126,459	156,386	6.1%	23.7%	12.8%	14.4%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	115	13	416	28	83	-93.2%	192.1%	-76.7%	35.5%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-25.5%
Gastos de riesgo operativo	115	13	416	28	83	-93.2%	192.1%	-43.1%	19.5%
Depreciaciones y amortizaciones	18,135	17,789	21,217	23,160	24,141	9.2%	4.2%	9.2%	10.2%
Total gastos	126,608	140,420	140,855	149,648	180,610	6.2%	20.7%	12.0%	14.1%
Impuestos de renta y complementarios	10,285	12,003	11,020	21,811	18,186	97.9%	-16.6%	-0.3%	39.9%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	10,285	12,003	11,020	21,811	18,186	97.9%	-16.6%	-0.3%	39.9%
Ganancias o pérdidas	13,728	21,859	16,200	36,104	32,165	122.9%	-10.9%	-18.8%	0.8%

INDICADORES	PARES					SECTOR				
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	
Rentabilidad										
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	15.2%	22.6%	15.2%	30.4%	22.7%	9.3%	7.3%	14.5%	14.0%	
ROA (Retorno sobre Activos)	2.0%	2.8%	1.9%	4.2%	3.5%	1.4%	1.1%	1.8%	1.6%	
Ingreso de intereses neto / Ingresos	41.4%	36.2%	36.4%	28.2%	29.6%	112.7%	103.2%	88.5%	93.4%	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	12.8%	12.4%	12.5%	11.7%	10.9%	13.1%	11.7%	6.9%	6.9%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7.6%	7.3%	12.4%	8.5%	7.9%	7.3%	6.4%	6.5%	5.8%	
Rendimiento de la cartera	18.5%	18.0%	17.6%	16.5%	17.4%	16.2%	17.6%	9.1%	12.1%	
Rendimiento de las inversiones	0.6%	0.6%	0.8%	0.4%	1.6%	-3.5%	-2.7%	3.0%	3.9%	
Costo del pasivo	4.6%	3.9%	3.5%	3.1%	3.9%	2.5%	5.1%	1.5%	3.7%	
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	58.0%	60.4%	54.9%	59.5%	62.6%	43.3%	41.9%	43.8%	33.4%	
Capital										
Relación de Solvencia Básica	12.9%	12.8%	15.0%	19.2%	17.3%	22.7%	20.4%	17.0%	14.1%	
Relación de Solvencia Total	14.2%	14.3%	16.3%	19.3%	18.2%	23.3%	21.0%	22.0%	18.7%	
Patrimonio / Activo	12.1%	13.1%	12.8%	15.1%	15.3%	14.6%	14.0%	12.8%	11.4%	
Quebranto Patrimonial	669.2%	780.2%	813.4%	998.5%	1116.8%	165.1%	167.7%	186.1%	1738.9%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	114.7%	113.3%	115.6%	123.7%	125.0%	107.6%	107.0%	109.5%	109.9%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	82.7%	95.8%	93.9%	91.4%	83.0%	62.1%	63.2%	59.7%	66.6%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6.0%	4.3%	2.9%	4.8%	1.9%	0.7%	0.4%	3.0%	2.9%	
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	11.0%	14.7%	4.1%	5.9%	3.1%	4.6%	
Indicador de Apalancamiento	9.0%	8.9%	8.5%	11.1%	9.7%	9.6%	8.9%	9.3%	7.8%	
Liquidez										
Activos Líquidos / Total Activos	20.9%	18.4%	29.4%	26.3%	20.0%	11.3%	10.5%	13.4%	10.6%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	29.7%	26.7%	41.7%	40.6%	30.2%	18.8%	17.2%	20.5%	16.3%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	90.4%	89.7%	79.4%	85.3%	94.3%	137.1%	136.8%	103.4%	107.4%	
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	21.7%	23.8%	23.7%	25.3%	23.6%	23.1%	22.1%	52.4%	45.2%	
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.3%	12.9%	8.6%	6.9%	
CDT's / Total pasivo	58.7%	55.8%	57.4%	51.0%	54.2%	44.9%	48.0%	20.2%	25.8%	
Redescuento / Total pasivo	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	5.6%	3.3%	3.4%	
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.9%	1.4%	0.9%	0.6%	0.6%	4.6%	5.5%	0.5%	0.7%	
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	5.3%	
Coefficiente de Fondo Estable Neto		142.5%	124.1%	124.8%	116.2%	111.6%	114.5%	110.6%		
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3.6%	3.5%	0.7%	1.2%	0.0%	0.6%	0.1%	3.4%	2.4%	
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días			54.8%	605.6%	524.2%	255.1%	211.5%	205.3%	184.5%	
Distribución de CDT's por plazo										
Emittedos menor de seis meses	12.7%	11.9%	10.3%	10.2%	10.5%	26.7%	25.3%	23.2%	20.4%	
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	25.1%	23.2%	26.4%	29.3%	26.0%	38.2%	31.4%	19.3%	22.2%	
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	19.8%	18.8%	19.3%	20.1%	23.3%	16.8%	25.6%	16.3%	23.3%	
Emittedos igual o superior a 18 meses	42.5%	46.1%	44.0%	40.3%	40.3%	18.3%	17.7%	41.3%	34.0%	
Calidad del activo										
Por vencimiento										
Calidad de Cartera y Leasing	7.6%	4.5%	5.7%	3.2%	3.8%	5.5%	5.1%	3.9%	3.7%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	100.3%	163.1%	218.9%	264.6%	211.5%	133.6%	126.0%	165.5%	159.4%	
Indicador de cartera vencida con castigos	14.5%	13.3%	16.4%	16.6%	15.3%	23.8%	23.7%	9.9%	8.8%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	12.1%	9.8%	9.9%	6.4%	3.8%	4.2%	4.7%	3.7%	2.7%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	63.9%	100.5%	125.5%	218.4%	270.1%	144.0%	105.9%	165.1%	163.7%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	7.0%	4.1%	6.1%	3.5%	4.3%	7.1%	6.3%	4.4%	5.5%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	116.3%	185.5%	160.6%	273.6%	207.2%	147.0%	143.7%	164.7%	145.7%	
Calidad de Cartera Vivienda	0.4%	1.2%	1.2%	1.4%	1.0%	2.3%	1.8%	3.1%	2.5%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	608.0%	195.7%	209.7%	219.2%	266.5%	123.8%	149.8%	117.1%	135.2%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	5.9%	6.6%	5.5%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	83.4%	95.7%	100.2%	97.2%	
Por clasificación de riesgo										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	12.6%	10.8%	13.3%	9.8%	8.2%	10.8%	9.6%	9.0%	7.9%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	34.8%	35.9%	40.4%	48.5%	45.4%	39.5%	36.4%	45.7%	44.5%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	9.0%	8.2%	10.3%	8.1%	6.2%	7.2%	6.2%	6.5%	5.6%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	46.7%	46.0%	50.7%	57.2%	58.7%	55.3%	53.8%	61.1%	60.5%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	11.4%	15.2%	21.0%	20.3%	14.9%	7.9%	8.1%	7.6%	5.9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	37.3%	43.9%	44.1%	52.9%	49.8%	51.2%	37.1%	61.4%	60.8%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	9.2%	8.0%	10.6%	8.6%	6.8%	8.7%	7.4%	5.9%	6.4%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	50.6%	48.0%	54.2%	60.6%	61.8%	67.1%	60.7%	69.5%	66.6%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.9%	2.2%	3.4%	3.1%	2.7%	2.3%	2.1%	4.0%	3.1%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	13.2%	16.2%	15.8%	24.0%	28.4%	31.8%	31.2%	36.9%	36.6%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	5.7%	8.7%	6.8%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.9%	64.8%	51.1%	45.6%	

VI. 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.