

Reporte de calificación

**BANCO AGRARIO DE COLOMBIA
S. A.**
Establecimiento bancario

Contactos:

Camilo Suárez Gómez, CFA

camilo.andres.suarez@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y BRC 1+ del Banco Agrario de Colombia S. A. (en adelante el banco o BAC).

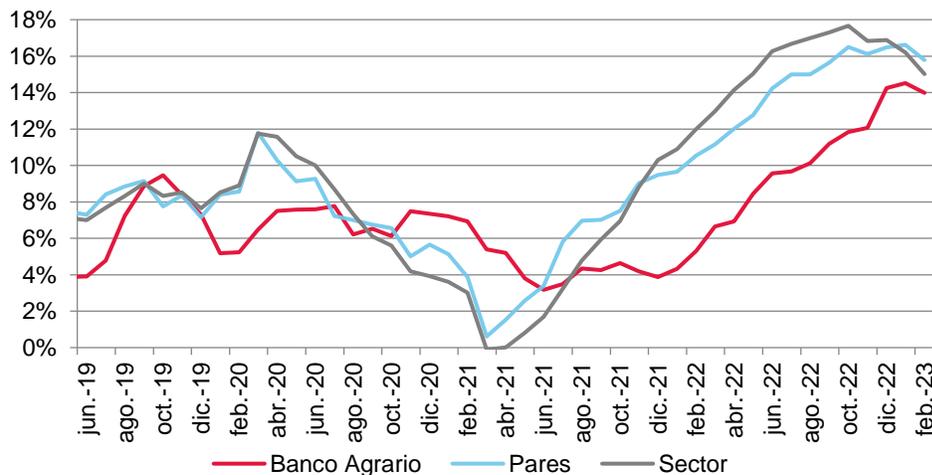
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Durante los próximos 12 meses el crecimiento de la cartera del BAC experimentará presiones por cuenta del entorno macroeconómico.

El Banco Agrario de Colombia es una sociedad de economía mixta, adscrita al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, con orientación hacia el financiamiento y fortalecimiento del agro colombiano. De acuerdo con sus estatutos sociales, no menos del 70% de su cartera deberá estar dirigida al financiamiento de las actividades rurales, agropecuarias y agroindustriales; y no más del 30% de su cartera podrá estar dirigida a actividades distintas a las previamente mencionadas.

El BAC se mantiene como el noveno establecimiento de crédito dentro de la industria, medido por saldos de cartera bruta, en línea con lo observado durante los últimos cuatro años. Durante los últimos 12 meses, y en línea con el sólido crecimiento de la economía a lo largo del 2022, la cartera del calificado se situó en \$16.5 billones de pesos colombianos (COP), continuando la tendencia observada durante 2021 y registrando una expansión del 14%, por encima de nuestra estimación inicial en torno al 7.5%. Pese a lo anterior, y de manera consistente con el comportamiento histórico, el crecimiento de la cartera del banco se mantiene por debajo del agregado de la industria y sus pares durante el último año de 15% y 16%, respectivamente.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Dada la misión del banco hacia el financiamiento del campo colombiano, el BAC mantuvo su enfoque en los pequeños productores, segmento al que desembolsó el 36% del total de recursos que otorgó durante 2022, similar a lo observado un año atrás. Lo anterior llevó a que, de acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), el crecimiento de la cartera del BAC se apalancara principalmente en colocaciones de microcrédito, línea de negocio que se expandió 17.9% a cierre de 2022, superior al 14.7% de la industria, lo cual mitigó parcialmente el menor crecimiento en la cartera comercial, que registró una expansión del 7.7%, por debajo de pares e industria que crecieron un 15%.

La estrategia del BAC mantendrá su orientación en respaldar a pequeños y medianos productores de la cadena agropecuaria, con lo cual el microcrédito seguirá siendo el motor principal para el crecimiento del activo. Lo anterior lo incorporamos de manera positiva en nuestra evaluación, por los beneficios en términos de diversificación por deudores y geografías. En este sentido, resaltamos la cobertura de territorio nacional del calificado, superior al 96%, la más profunda dentro del sistema financiero. Consideramos que la capilaridad que ha logrado el BAC, además de permitirle una cobertura nacional superior a sus pares, constituye una ventaja competitiva en el segmento de microcrédito y para el financiamiento de la cadena agroindustrial.

Nuestra prospectiva sobre el comportamiento del ritmo de crecimiento de la cartera del BAC incorpora el periodo de enfriamiento que experimenta la economía, la fuerte sensibilidad de la demanda de crédito del sector agrícola a eventos coyunturales y climáticos, así como el endurecimiento de las condiciones de financiamiento derivadas de la política monetaria contractiva. No obstante, nuestro escenario base contempla una menor desaceleración del sector agropecuario en comparación con sectores más sensibles al consumo discrecional, lo cual puede mitigar parcialmente las presiones descritas. Por lo anterior, proyectamos que la cartera en balance del BAC crecerá entre 8% y 10% a lo largo del 2023.

Como hemos resaltado históricamente, Banco Agrario es un instrumento del gobierno central para la implementación de políticas públicas, especialmente aquellas orientadas a pequeños y medianos productores del agro. En línea con lo anterior, mantendremos monitoreo al rol del calificado en el desarrollo de las iniciativas del poder ejecutivo y las implicaciones que esto tenga en su perfil de riesgo crediticio, particularmente en los aspectos relacionados con la inclusión financiera, la atención de la banca popular y el impacto de nuevos productos que fomenten la democratización del acceso al crédito. Estas líneas, de acuerdo con información del calificado, al menos en los próximos 24 meses, no concentrarán un monto en balance superior al 5% y, en consecuencia, el impacto en el costo del crédito sería limitado.

En nuestra opinión, el rol del BAC en los objetivos del gobierno central, en términos de bancarización y atención a productores de zonas rurales, tiene el potencial de afectar de manera negativa los indicadores de rentabilidad y calidad del activo. En este contexto, en diciembre de 2022 y marzo de 2023 el BAC anunció programas de reducción de sus tasas de colocación en las líneas de pequeño productor, microfinanzas, tarjetas de crédito y en las líneas especiales de crédito (LEC), entre 200 y 2,200 puntos básicos. Aunque estas reducciones son consecuentes con la atención de sectores de la cadena agropecuaria con déficit de capital y segmentos socioeconómicos vulnerables, mantendremos el monitoreo a las políticas de otorgamiento de crédito y a la evolución del apetito por riesgo del calificado.

Los depósitos del calificado registraron una tendencia que diverge frente al agregado de los establecimientos de crédito. Las captaciones del BAC crecieron apenas 2.1% durante 2022, menor a la expansión del sistema en torno al 16.5%, lo cual derivó, principalmente, del crecimiento acelerado de los CDT en el sistema, que incrementaron su saldo 55% a cierre de 2022. Dado lo anterior, la participación del

banco sobre el total de los depósitos del sistema a febrero de 2023 se situó en 3%, inferior al promedio de los últimos 48 meses en torno al 3.45%

Durante el último año la economía local experimentó un alza sostenida en la tasa de política monetaria para contrarrestar la creciente inflación. Además, el sector de establecimientos de crédito se vio en la necesidad de ajustar su fondeo de acuerdo con las disposiciones del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN). La suma de los factores mencionados generó que las captaciones en instrumentos a plazo experimentaran incrementos en sus tasas en más de 10 puntos porcentuales. Las atractivas tasas de captación en la banca privada conllevaron a que algunos de los ahorradores del BAC migraran sus recursos, presionando con ello la tasa de crecimiento de los depósitos del calificado. A pesar de lo anterior, resaltamos que el BAC mantiene una alta disponibilidad de fondeo estable, de forma que su CFEN no experimentó presiones de la misma magnitud que la banca tradicional; como se verá más adelante, dicha fortaleza se apalanca, de manera importante, en la administración exclusiva de los depósitos judiciales.

Como mencionamos anteriormente, el BAC está adscrito al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. Además, su mayor accionista es el Gobierno de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BB+/Estable/B por S&P Global Ratings) por medio del Grupo Bicentenario. Lo anterior, junto con la relevancia que mantiene el banco para la implementación de políticas públicas, son elementos que incorporamos de manera positiva en nuestra evaluación.

El gobierno corporativo del BAC se benefició durante los últimos años del diseño de objetivos estratégicos en ejes que consideran la solidez financiera, el servicio al cliente, la excelencia operativa y el desarrollo y retención de talento. El monitoreo constante de indicadores claves en los aspectos mencionados ha permitido cuantificar la efectividad de los proyectos puestos en marcha, lo cual es un elemento positivo para el alcance de los objetivos de largo plazo. De lo anterior, nuestra evaluación ha incorporado positivamente estas mejoras dado que se han evidenciado resultados positivos en la consistencia de la estrategia a lo largo del tiempo, la efectividad de las decisiones y la responsabilidad del gobierno corporativo en el desarrollo de la operación.

Con el cambio de gobierno nacional, observamos rotación en el equipo de primera línea del BAC. Los ejecutivos nombrados durante los últimos 12 meses son profesionales con amplia experiencia en el sector financiero y en sus campos de especialización. Destacamos que varios de ellos acreditan experiencia particular en temas relacionados con el sector agropecuario, entes territoriales y trayectoria al interior del banco, lo que favorece nuestra opinión relativa al gobierno corporativo. En línea con lo anterior, y de acuerdo con lo dispuesto en los estatutos sociales, la Junta Directiva del BAC también fue renovada. El máximo órgano rector cuenta con la participación del Ministerio de Hacienda, el Ministerio de Agricultura, un representante del Grupo Bicentenario, uno del Gobierno nacional y cinco miembros independientes, hecho que se alinea con las mejores prácticas de gobierno corporativo a nivel global.

Dentro de los miembros independientes de la junta directiva, destacamos la diversidad en cuanto a experiencia laboral, particularmente en campos de alto impacto para el banco como desarrollo territorial, gestión rural, planeación nacional, agronegocios, legislación financiera, crédito público, comercio internacional y finanzas sostenibles.

Además, la junta directiva recibe el respaldo en el desarrollo de sus tareas por parte de cinco comités de apoyo, todos con participación de miembros de la junta directiva. Estos comités ayudan en la definición de políticas asociadas con el control interno, análisis y gestión del riesgo de crédito, el recurso humano, gestión financiera y la implementación de buenas prácticas de gobierno corporativo.

Capital y solvencia: Una distribución de dividendos conservadora y la sólida participación de capital primario confiere estabilidad a la solvencia del BAC.

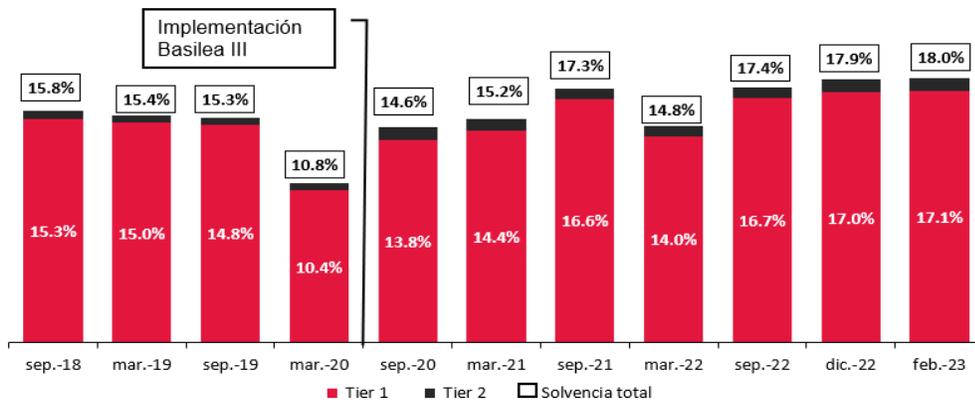
La implementación temprana de las disposiciones contenidas en el acuerdo de Basilea III por parte del Banco Agrario (julio 2020) permitió que la solvencia total revirtiera su tendencia decreciente a mediados de 2020 y durante los últimos 18 meses se situara, en promedio, por encima del 16% (ver Gráfico 2). En línea con nuestras expectativas de la revisión pasada.

La evolución de la solvencia del BAC durante 2022 ha favorecido que migre progresivamente a niveles superiores a los observados en el sector, que a cierre de 2022 reportó una solvencia consolidada en torno al 14.8%, mientras que el calificado se situó en 18%. No obstante, luego de la distribución de dividendos durante el primer semestre de 2023, esperamos que el indicador descienda en torno al 16%, nivel que, en nuestra opinión le sigue confiriendo al BAC un margen de holgura adecuado respecto de los mínimos regulatorios y su grupo de referencia.

Además del desempeño de la solvencia, nuestro análisis incorpora el respaldo potencial del Gobierno nacional a la operación del BAC. Asignamos una alta probabilidad a que el banco reciba apoyo financiero de su principal accionista en caso de ser necesario. Lo anterior consecuente con la relevancia estratégica del calificado en la implementación de políticas estatales. En nuestra opinión, lo anterior fortalece el perfil crediticio individual del calificado y le permite acceder a las calificaciones AAA, BRC 1+.

Para los próximos 12 meses, proyectamos que la solvencia se mantendrá entre 15% y 17%, lo cual es consecuente con una generación de capital interna sobresaliente, la reducción progresiva del valor en riesgo de mercado y la mayor participación de créditos con garantías idóneas respecto del total de la cartera.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia



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

Nuestra evaluación de la estructura patrimonial del BAC incorpora de manera positiva que más del 95% de su patrimonio técnico está compuesto por capital primario. Lo anterior otorga al banco una capacidad robusta para la absorción de pérdidas no esperadas y enfrentar escenarios de estrés.

En línea con lo anterior, destacamos que el portafolio de inversiones a valor razonable, con cambios en el estado de resultados, ha disminuido progresivamente su tamaño. Durante el último año, su participación

dentro del balance se ha contraído a COP2.2 billones en febrero de 2023 desde COP3.1 billones un año atrás, lo que ha derivado en la reducción del valor en riesgo de mercado (VaR, por sus siglas en inglés) como proporción del patrimonio desde el máximo registrado en abril de 2022 (10.4%) hasta 3.5% en febrero de 2023, nivel que está en línea con lo observado históricamente. El portafolio mencionado mantiene una robusta calidad crediticia, con participación mayoritaria de instrumentos riesgo nación, los cuales se caracterizan por su adecuada liquidez en el mercado secundario. El saldo remanente lo componen activos de deuda privada con calificación AAA o su equivalente en el corto plazo. Por lo anterior, consideramos que el BAC mantiene una adecuada flexibilidad financiera en la administración de su capital.

Rentabilidad: Gracias a su bajo costo de fondeo y un mayor rendimiento de cartera, el BAC mantiene indicadores de rentabilidad favorables frente a la industria, lo cual esperamos que persista durante 2023.

Como lo mencionamos, la cartera del calificado mantuvo un crecimiento a dos dígitos, gracias al sólido ritmo de los desembolsos, que durante 2022 fueron cercanos a los COP9.2 billones de pesos. Lo anterior, aunado a un activo de crédito altamente indexado a tasas variables, que se ha beneficiado de los incrementos en la tasa de intervención por parte del Banco de la República, permitieron que a cierre de 2022 los ingresos por intereses netos revirtieran la contracción experimentada en 2021 y crecieran 27.1%, por encima del agregado de la industria que registro un incremento en este rubro del 17.8%.

Por su parte, y en línea con los mayores niveles de inflación y tipos de interés en el mercado de deuda local, los ingresos causados a través del portafolio de inversiones crecieron 45.9%, situación que contrasta con la contracción que experimentaron sus pares (-12.3%) y el modesto crecimiento que registró el agregado de la industria (6.8%). Destacamos que los ingresos por inversiones del calificado están soportados, en gran parte, en los COP10.3 billones invertidos en instrumentos a costo amortizado, de forma que sus ingresos se derivan de la causación de intereses a tasa de compra, pero no se afectan por valoración o venta a precios de mercado.

En nuestra opinión, el ciclo de contracción monetaria del banco central se encuentra cerca de su nivel terminal, sin embargo, la posición contractiva se mantendría hasta 2024. Esto permitiría que el efecto positivo sobre el rendimiento de la cartera se mantenga en 2023, aunque el desempeño sería inferior al observado durante 2022, en parte por las disminuciones unilaterales de las tasas de interés en líneas específicas de cartera.

La operación del BAC se beneficia por mantener un pasivo estructural de bajo costo, que si bien se vio afectado por el incremento en las tasas de remuneración de los depósitos judiciales y el mayor uso de líneas de crédito de redescuento, la magnitud del impacto fue menor a la observada en pares e industria, De acuerdo con nuestra metodología, a febrero de 2023, el costo del pasivo del BAC se situó en 2.3%, superior al costo promedio de 1% observado en el periodo 2019–2022, pero que se compara favorablemente frente a su grupo de referencia y el agregado de la industria que alcanzaron niveles del 3.8% y 4.5%, respectivamente.

Junto al comportamiento adecuado que mostró el costo del pasivo, el costo de crédito del calificado se mantiene por debajo del observado en la industria, en línea con el de los últimos cinco años. A febrero de 2023, el indicador del BAC se situó en 1.8%, menor al 2.5% del sector. Lo anterior es consecuente con la liberación de provisiones extraordinarias constituidas durante el estado de emergencia sanitaria. Resaltamos en este sentido que dicha liberación ha derivado en indicadores de cobertura de cartera

vencida que comparan negativamente con sus pares y la industria. Ante un escenario de deterioro en la calidad de los activos, las utilidades del BAC podrían presentar mayores presiones que sus pares con mayor cobertura, situación que es parcialmente compensada por el alto nivel de garantías idóneas en la cartera.

Destacamos la estructura de balance como una de las principales fortalezas del BAC, porque le permite un desempeño superior del margen de intermediación bajo el ambiente de incremento en las tasas de interés. A cierre de 2022, el BAC generó un margen de intermediación del 10%, superior al 9.3% y 8.5% de pares e industria, respectivamente. Con esto, revirtió la tendencia experimentada en 2021, cuando el margen de intermediación alcanzó un mínimo de 7.5%

Al analizar el margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia, el mismo ha demostrado relativa estabilidad durante los últimos 12 meses en torno al 9%. Esto último es consecuente con la estabilidad del costo de crédito, producto de la estabilidad de los indicadores de calidad en las más recientes originaciones de crédito y las mejoras en los procesos de cobranza, hechos sobre los cuales profundizaremos más adelante.

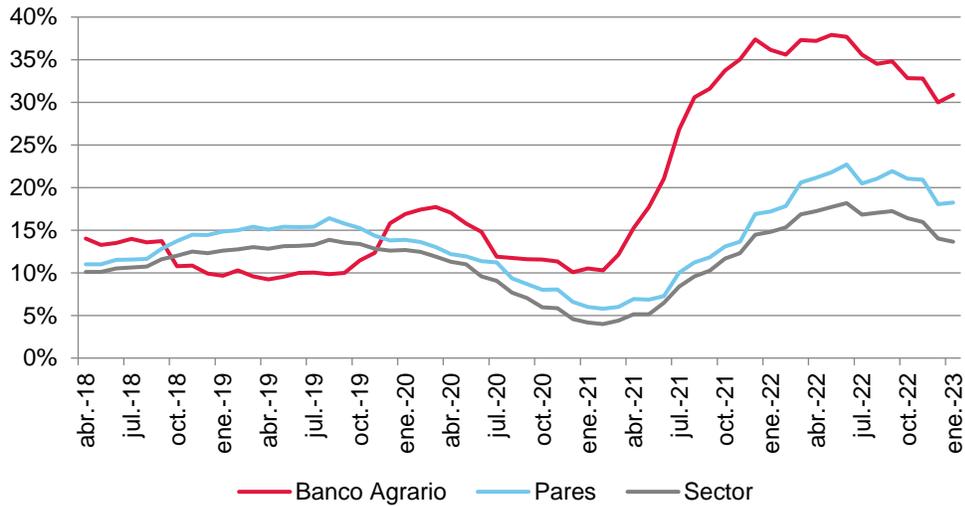
Sin embargo, en línea con los programas de reducción de tasas de interés y el mayor gasto por provisiones a fin de incorporar eventos de naturaleza climática, vial y social en los estados de resultados, esperamos que el margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia migre progresivamente a niveles cercanos al 8% en los próximos 12 a 18 meses.

A cierre de 2022, la utilidad del BAC alcanzó los COP672 mil millones, contrayéndose 13.8% frente a lo observado un año atrás, en línea con el efecto base que generó durante 2021 la liberación de provisiones extraordinarias y una mayor carga impositiva durante el último año.

La rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) se situó en 30%, por encima de nuestra estimación de la revisión periódica anterior en torno al 19%, gracias al mayor margen financiero que generaron los ingresos derivados de las actividades de colocación de crédito, los ingresos de tesorería y el control del gasto administrativo y de personal que crecieron 13.7%, en línea con la evolución del índice de precios al consumidor (IPC).

Nuestro escenario base para 2023 considera que las utilidades del calificado se verán afectadas por el menor margen de intermediación, la puesta en marcha de los programas de economía popular y un crecimiento de los gastos administrativos por encima del IPC, consecuente con el desarrollo de proyectos de tecnología y optimización. Dado lo anterior, estimamos que el ROE mostrará un desempeño inferior al observado durante los últimos 24 meses para situarse entre 18% y 21%; con lo cual aún se mantendría como una fortaleza del perfil crediticio individual del banco.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio 12 meses



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

Calidad del activo: Contrario al desempeño de los últimos 24 meses y dado el complejo entorno económico, esperamos un deterioro de los indicadores de calidad de cartera del BAC.

De manera consistente con su misión social, la cartera de créditos del BAC se compone principalmente de pequeños y medianos productores, los cuales, de acuerdo con la clasificación interna del calificado, concentran el 59% del total de la cartera a cierre de 2022. Del mismo modo y en línea con lo observado históricamente, el 69% de su cartera financia actividades rurales y relacionadas con la industria agropecuaria, mientras que el 31% restante está compuesto por originaciones en el segmento de microfinanzas y no agropecuario. La composición observada se encuentra en línea con la estrategia de largo plazo del calificado, respecto de lo cual no esperamos cambios materiales en los próximos 12 a 24 meses.

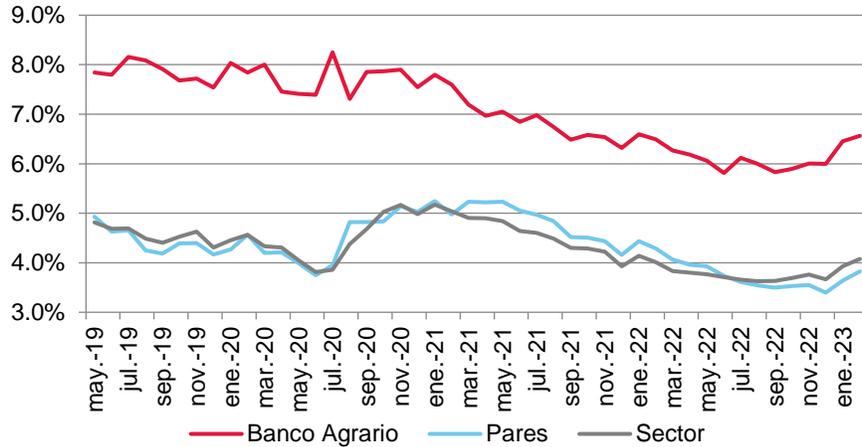
La amplia presencia del BAC a lo largo del territorio nacional se ha traducido en una adecuada diversificación geográfica. Entre las ocho regiones definidas por el calificado en términos comerciales, la concentración media está en torno del 12.6%, donde se destacan Antioquia y Bogotá con 17.4% y 18.8% de participación promedio durante los últimos 24 meses, lo anterior es consistente con la relevancia que tienen estas dos regiones en la economía colombiana.

Acorde con el enfoque que mantiene la operación de crédito del banco, que deriva en alta sensibilidad de la calidad de sus activos a riesgos idiosincráticos del sector agro y a cambios abruptos en el ciclo económico, los indicadores de cartera vencida (ICV) del BAC demuestran un desempeño inferior a lo observado en la industria y su grupo de comparables (ver Gráfico 5). Dado lo anterior, el calificado evalúa de manera periódica la necesidad de implementar planes de choque que permitan mitigar afectaciones potenciales a los deudores.

De acuerdo con nuestra estimación en la revisión pasada, el ICV a lo largo del 2022 se situó entre 6% y 7%, debido a las mejores en materia de originación, normalización y recuperación de la cartera, instauradas desde 2021. Para los próximos 12 meses, esperamos que el ICV muestre un deterioro progresivo hasta niveles cercanos al 8%, en línea con las eventualidades climáticas y sociales que han

afectado varios puntos del país y las presiones macroeconómicas sobre la capacidad de pago de los agentes de la economía en general.

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



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

Por su parte, los niveles de cubrimiento a la cartera continuaron la tendencia bajista que se presenta desde mediados de 2021, alcanzando mínimos en julio de 2022 y a febrero de 2023 situándose en 127.8%. La cobertura observada a lo largo de 2023 es la más baja desde el primer trimestre de 2020. Aunque nuestro análisis tiene en cuenta que cerca del 50% de la cartera del calificado cuenta con garantías por parte del Fondo Nacional de Garantías (FNG) y del Fondo Agropecuario de Garantías (FAG), mantendremos monitoreo a la evolución del cubrimiento, teniendo en cuenta que esperamos un mayor deterioro de la calidad de la cartera y que asignamos una elevada probabilidad de que el BAC incurriera en segmentos de mayor riesgo marginal de crédito.

Por su parte, la naturaleza de la operación del BAC resulta en una base de clientes altamente atomizada. Los principales 25 deudores concentran el 3.44% del total, inferior al 5,6% observado un año atrás y por debajo de lo observado en otros bancos que mantienen niveles en torno al 10%, lo cual incorporamos de manera favorable en nuestra evaluación.

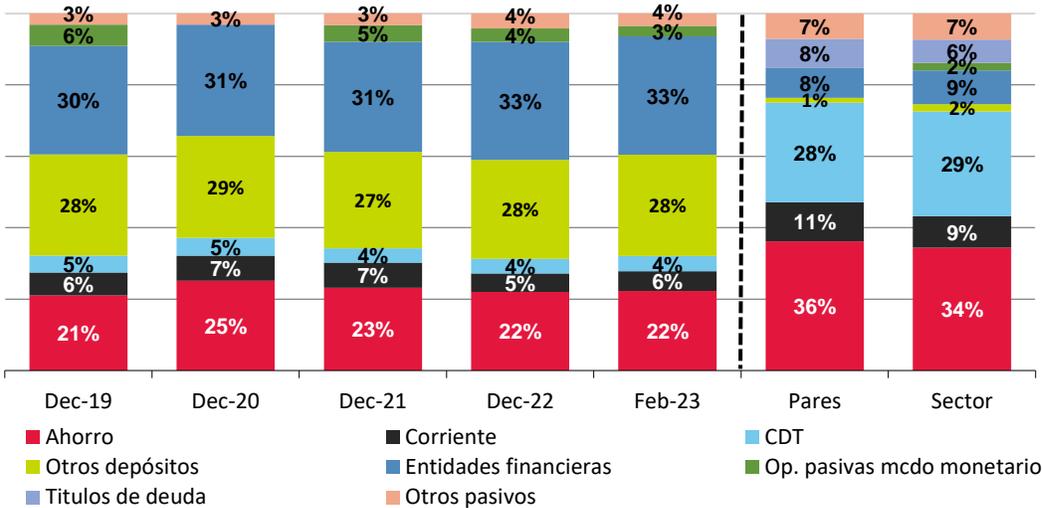
Fondeo y liquidez: Un pasivo altamente atomizado y de bajo costo se constituye como una de las mayores fortalezas del BAC.

En línea con lo observado históricamente, las fuentes de fondeo de mayor relevancia para el banco son las líneas de redescuento administradas por Finagro y Findeter, los depósitos judiciales y en, menor medida, las cuentas de ahorro (ver Gráfico 6). En el agregado destacamos que el pasivo del BAC se caracteriza por mantener fuentes diversificadas y atomizadas, con una alta participación del segmento minorista, lo cual le confiere mayor estabilidad y un costo menor a lo observado en otros calificados. Adicionalmente, la diversificación por factores del riesgo calza de manera adecuada con la estructura del activo y en periodos de alta variabilidad de las tasas de interés, confiere una cobertura natural al balance, lo cual incorporamos de manera positiva en nuestra opinión sobre el perfil crediticio individual del banco.

Un factor estructural del balance del calificado es la fuerte participación de crédito redescontado. A febrero de 2023, el 61% de la cartera en balance se fondeaba por medio de recursos de redescuento, mientras el 39% restante deriva de recursos propios. Esperamos que el fondeo diferente a los depósitos y

exigibilidades mantenga gran relevancia dentro del balance del calificado, especialmente por el enfoque estratégico que ha dado el equipo de primera línea a fomentar la inclusión financiera y la economía popular por medio de las líneas especiales de crédito (LEC) con tasas preferenciales.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Las cuentas de ahorro, el principal rubro dentro de las captaciones al público, se concentran un 55% en personas naturales y un 45% en personas jurídicas, lo cual es positivo frente al sector que mantiene concentraciones del 35% y 65% respectivamente.

El buen dinamismo que demostró la actividad de colocación de cartera durante el 2022 implicó una reducción progresiva de los activos líquidos como porcentaje del total de activos hasta un nivel en torno al 12.5% en febrero de 2023, similar a lo observado en el periodo previo a la emergencia sanitaria. En línea con lo anterior, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días se contrajo desde niveles superiores a 300x (veces) en 2022 a un nivel de 255x en febrero de 2023. Los holgados niveles IRL frente al mínimo regulatorio y lo observado en otros calificados (entre 130 x y 170x) nos permiten inferir una sólida capacidad por parte del calificado para atender requerimientos pasivos de corto plazo sin afectaciones materiales en su estado de resultados.

Tal y como se describió anteriormente, el desempeño del CFEN se destaca como una ventaja comparativa frente a la industria y de acuerdo con la lectura más reciente, se sitúa del 116%, un nivel que si bien contrasta con lo observado un año atrás, cumple con suficiencia los requerimientos regulatorios y se encuentra en línea con lo observado en su grupo de referencia.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Los sistemas de administración de administración y monitoreo del BAC permiten una adecuada identificación, medición y gestión activa de los factores de riesgo.

El marco de gestión de riesgos se encuentra en su proceso de transición hacia el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). Dado lo anterior, el banco se encuentra en el proceso de definición y presentación de la declaración de apetito de riesgo, las funciones del gobierno de la entidad en relación con la administración de riesgos y la definición de las políticas que integrarán y gestionarán los riesgos

incorporados en el SIAR. De acuerdo con el cronograma de implementación presentado por el BAC, el mismo se ha cumplido y se espera su culminación a mediados de 2023.

El banco evalúa la calidad de la cartera de acuerdo con los límites de pérdida tolerada para cada segmento de negocio. En este sentido y de acuerdo con los resultados obtenidos, las estrategias para la mitigación de eventos de crédito se enfocan en la gestión preventiva y en etapas tempranas de mora, con el fin de disminuir la cartera potencial en rodamiento.

Dados los riesgos particulares a los que se expone el banco por medio de la financiación de productos agropecuarios, la gestión del riesgo de crédito inicia desde antes del vencimiento de las obligaciones e incorpora el seguimiento al desarrollo del proyecto financiado, el monitoreo de factores externos de tipo climático, público, fitosanitario y en general todas aquellas eventualidades no controladas por el deudor que afectan la cadena productiva y de comercialización.

Además, dados los riesgos idiosincráticos a los cuales se expone la cartera agropecuaria, el BAC de manera mensual evalúa la necesidad de generar provisiones adicionales con el fin de gestionar de manera conservadora la materialización de eventos de crédito sobre los estados de resultados.

Destacamos que a lo largo de 2022 se realizaron ajustes en el proceso de otorgamiento de crédito para clientes pequeños con trayectoria en el banco, migrando el proceso a canales digitales, mejorando así las etapas de solicitud y originación, incorporando en el proceso de análisis la información ya almacenada.

De manera periódica se monitorean los principales indicadores relacionados con la gestión del riesgo de mercado y liquidez. Indicadores que son presentados a la junta directiva. El comportamiento de dichas métricas se contrasta con los niveles de monitoreo y gestión, las alertas internas y los límites regulatorios.

Adicional a las medidas estándares, el BAC incorpora medidas de valor en riesgo condicional (CVaR, por sus siglas en inglés) con lo cual se identifican los riesgo de cola a los que se expone el banco por medio de su portafolio de inversiones.

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) se fortaleció en 2022 por medio de la actualización de las matrices, los procesos incluidos, la categoría de los riesgos y su descripción. Paralelo a lo anterior, el BAC revisó la estructuración y oportunidad de los controles implementados. Observamos que el fortalecimiento del SARO parte del impacto y evaluación de eventos de riesgo materializados en vigencias pasadas, observaciones de los auditores y los cambios normativos.

Adicionalmente, el banco ha enfocado esfuerzos para mejorar el marco de administración de eventos tipo A, incluyendo en su gestión a las gerencias dueñas de los procesos que derivaron en la materialización de eventos, creando tareas de conciliación entre los eventos registrados en el aplicativo interno y los libros contables junto a mayor vigilancia por parte de la unidad de SARO ante el registro de gastos por riesgo operativo en los estados financieros. Dado que parte importante de su cartera cuenta con garantías, la exigencia en la gestión documental y procedimental se hace mayor y deberá ser efectiva en caso de requerirse la ejecución de dichas garantías, a lo cual daremos seguimiento.

El Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SARLAFT de BAC mantiene controles consistentes con la definición de los riesgos a los cuales se expone el calificado en el desarrollo de su operación y un sistema documentado de administración que incorpora las políticas, procedimiento y recursos disponibles para su desarrollo. De acuerdo con la evaluación a los sistemas de control interno el calificado da cumplimiento al desempeño de indicadores de gestión del área

de SARLAFT atendiendo a las metas globales de la Gerencia y los dispuesto por la SFC. Además, el banco se encuentra en la implementación de planes de acción que le permitan fortalecer la captura de información de usuarios y con ello mejorar la estructuración de alertas y operaciones de monitoreo para operaciones inusuales o aquellas que ameriten seguimiento.

El calificado cuenta con un plan de auditoría interna basado en la gestión de riesgos que incorpora una calificación del sistema de control para cada uno de los procesos evaluados.

El sistema de control considera el indicador de mejora continua (que mide la oportunidad y efectividad en la gestión de los planes de acción sobre debilidades detectadas). Esto refleja voluntad y capacidad para el robustecimiento de los controles.

De acuerdo con la evaluación del calificado al sistema de control interno se evidencia documentación, implementación y monitoreo de los procesos, además de oportunidades de mejora en términos de las herramientas de gestión utilizadas.

Tecnología: El calificado ha orientado esfuerzos hacia el desarrollo de herramientas que procuren por mejorar la transaccionalidad y la profundización financiera.

De manera consecuente con la tendencia de omnicanalidad que se vienen observando en las industria durante los últimos años, destacamos de manera favorable el desarrollo de la iniciativa digital “Soluciona tu crédito”. Se trata de una alternativa no presencial, que se encuentra ubicada en la página de internet del banco y en más de 500 sitios con los cuales tienen convenios especiales con la cual se puede hacer la solicitud de créditos por parte de pequeños productores. Paralelo a lo anterior, se dinamizaron los procesos de apertura de productos, ajustando los módulos que intervienen en el proceso de vinculación evitando el diligenciamiento repetitivo de campos y la digitalización de los formatos. Este proceso se respalda en la integración con la Registraduría Nacional de Colombia en el proceso de identificación de clientes y certificación de identidad.

El aspecto de ciberseguridad se fortaleció por medio de la renovación de infraestructura informática y el aumento en la capacidad de procesamiento y análisis de información lo anterior, en línea con las prácticas de trabajo remoto y mayor uso de canales digitales por parte de los clientes.

Para fortalecer los sistemas de administración de continuidad de negocio, el calificado llevó a cabo ejercicios de contingencias en el centro de operación alterno, con énfasis en funciones de negocio críticas que pudiesen generar impacto en el negocio. Además, realizó simulacros de eventos de crisis con participación de la alta dirección y los ejecutores de funciones críticas, monitoreo a proveedores materiales validando que cuenten con mecanismos que indiquen capacidad para mantener la prestación de servicios en diferentes escenarios.

Contingencias:

De acuerdo con la información de Banco Agrario, a diciembre de 2022, las pretensiones de los procesos jurídicos que en la actualidad cursan en su contra no suponen un impacto material sobre la estabilidad financiera.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento del rol estratégico del banco como instrumento de implementación de políticas públicas.
- La persistencia de los beneficios del apoyo del gobierno con parte de un pasivo altamente atomizado y estable, el cual también favorece la rentabilidad.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Las desviaciones sostenidas y materiales en el margen de intermediación que deterioren los indicadores de rentabilidad y eficiencia del banco.
- Los deterioros importantes en los indicadores de calidad de cartera o la materialización de externalidades que perjudiquen de manera importante la sostenibilidad financiera.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2317
Fecha del comité	8 de mayo de 2023
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco Agrario de Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Ana María Carrillo
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Jun./22: AAA; BRC 1+
 Revisión periódica Jun./21: AAA; BRC 1+
 Calificación inicial Ago./05: AA+; BRC 1+

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

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 S.A. SCV 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 febrero del 2023.

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:

BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Feb-22	Feb-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Feb-22 / Feb-23	Variación % Pares Feb-22 / Feb-23	Variación % Sector Feb-22 / Feb-23
Activos									
Disponible	1,380,223	1,471,060	1,429,665	1,479,642	1,970,522	-2.8%	33.2%	25.7%	17.7%
Posiciones activas del mercado monetario	1,066,355	67,684	270,707	433,921	471,812	300.0%	8.7%	6.2%	6.4%
Inversiones	10,992,120	15,419,465	14,482,699	15,444,625	13,586,024	-6.1%	-12.0%	0.4%	8.3%
Valor Razonable	2,720,492	3,865,858	2,584,561	3,113,567	2,276,176	-33.1%	-26.9%	72.4%	22.3%
Instrumentos de deuda	2,720,492	3,865,858	2,584,561	3,113,567	2,276,176	-33.1%	-26.9%	75.1%	19.7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	52.0%	47.5%
Valor Razonable con cambios en ORI	168,719	164,664	175,919	165,655	176,493	6.8%	6.5%	60.9%	5.7%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	55.4%	3.1%
Instrumentos de patrimonio	168,719	164,664	175,919	165,655	176,493	6.8%	6.5%	118.4%	32.8%
Costo amortizado	7,848,768	9,792,908	10,316,207	10,177,571	9,968,280	5.3%	-2.1%	-4.3%	23.5%
En subsidiarias, filiales y asociadas	74,661	69,082	64,795	69,354	65,192	-6.2%	-6.0%	-15.0%	-7.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	4.8%
Entregadas en operaciones	178,707	1,526,549	1,341,657	1,917,412	1,099,757	-12.1%	-42.6%	-56.7%	-20.9%
Mercado monetario	-	1,381,786	1,176,458	1,769,897	910,630	-14.9%	-48.5%	-62.5%	-27.7%
Derivados	178,707	144,763	165,199	147,515	189,127	14.1%	28.2%	5.1%	40.3%
Derivados	773	405	359	1,066	215	-11.3%	-79.8%	119.1%	114.2%
Negociación	773	405	359	1,066	215	-11.3%	-79.8%	120.5%	115.0%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	99.1%
Otros	-	-	17	-	144	-	-	23.0%	73.1%
Deterioro	-	-	816	-	232	-	-	-23.1%	-4.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	13,268,418	14,175,668	16,285,269	14,437,395	16,448,723	14.9%	13.9%	16.9%	15.6%
Comercial	7,583,477	7,342,607	7,906,906	7,387,134	7,959,057	7.7%	7.7%	15.3%	16.1%
Consumo	1,115,068	1,203,869	1,469,978	1,227,231	1,513,580	22.1%	23.3%	15.6%	14.1%
Vivienda	68,237	76,143	167,760	76,701	201,395	120.3%	162.6%	20.7%	13.4%
Microcrédito	6,143,363	6,865,180	8,149,926	7,060,804	8,279,851	18.7%	17.3%	8.4%	14.7%
Deterioro	1,520,938	1,224,160	1,317,130	1,226,291	1,411,828	7.6%	15.1%	4.8%	9.7%
Deterioro componente contracíclico	120,789	87,970	92,170	88,184	93,332	4.8%	5.8%	16.8%	20.3%
Otros activos	1,143,457	1,083,019	1,464,707	1,187,552	1,568,905	35.2%	32.1%	25.4%	25.2%
Bienes recibidos en pago	57,165	34,495	34,096	36,265	33,201	-1.2%	-8.4%	-2.2%	-4.6%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	21.2%	20.3%
Otros	1,086,292	1,048,524	1,430,611	1,151,287	1,535,704	36.4%	33.4%	25.5%	25.6%
Total Activo	27,850,572	32,216,897	33,933,046	32,983,135	34,045,986	5.3%	3.2%	14.2%	14.6%
Pasivos									
Depósitos	17,084,731	18,204,778	18,593,372	18,441,928	19,037,925	2.1%	3.2%	18.7%	16.2%
Ahorro	6,544,316	6,891,001	6,943,437	7,093,855	7,018,355	0.8%	-1.1%	3.5%	0.1%
Corriente	1,814,491	2,096,883	1,610,912	2,007,500	1,749,159	-23.2%	-12.9%	-15.8%	-10.4%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,304,341	1,179,377	1,287,376	1,171,418	1,339,658	9.2%	14.4%	83.9%	62.5%
Otros	7,421,583	8,037,519	8,751,647	8,169,155	8,930,753	8.9%	9.3%	9.5%	8.0%
Créditos de otras entidades financieras	8,117,655	9,178,901	10,416,154	9,319,332	10,440,731	13.5%	12.0%	67.2%	56.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	8,117,655	9,178,901	10,395,031	9,319,213	10,436,341	13.3%	12.0%	21.3%	21.3%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	17.8%	42.0%
Créditos entidades extranjeras	133	121	21,122	119	4,390	17351.4%	3583.0%	99.8%	95.7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	1,384,276	1,163,506	1,761,874	919,237	-15.9%	-47.8%	-94.2%	-34.3%
Simultaneas	-	1,384,276	546,785	979,791	919,237	-60.5%	-6.2%	-96.2%	-7.0%
Repos	-	-	616,721	782,084	-	-	-100.0%	-	-80.7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	12346076.0%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-5.0%	-9.6%
Otros Pasivos	813,094	980,642	1,332,417	907,562	1,114,585	35.9%	22.8%	32.6%	43.2%
Total Pasivo	26,015,481	29,748,598	31,505,449	30,430,696	31,512,477	5.9%	3.6%	18.4%	16.6%
Patrimonio									
Capital Social	347,389	388,504	445,638	388,504	445,638	14.7%	14.7%	0.0%	11.4%
Reservas y fondos de destinación específica	1,307,077	1,307,077	1,307,077	1,307,077	1,307,077	0.0%	0.0%	17.4%	13.3%
Reserva legal	1,307,077	1,307,077	1,307,077	1,307,077	1,307,077	0.0%	0.0%	5.1%	4.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	128.9%	121.9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%
Superávit o déficit	30,725	25,013	34,315	25,905	34,803	37.2%	34.3%	12.6%	12.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	30,822	24,858	34,159	25,750	34,647	37.4%	34.6%	-3.5%	7.4%
Prima en colocación de acciones	155	155	155	155	155	0.0%	0.0%	9.8%	7.4%
Ganancias o pérdidas	149,901	747,704	640,568	830,952	745,991	-14.3%	-10.2%	-94.6%	-70.9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	425	425	425	779,344	672,207	0.0%	-13.7%	0.9%	0.7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-30693.8%	-670.9%
Ganancia del ejercicio	181,115	778,919	671,782	83,248	105,424	-13.8%	26.6%	4.7%	-22.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-1513.6%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(31,639)	(31,639)	(31,639)	(31,639)	(31,639)	0.0%	0.0%	-425.0%	-24.9%
Otros	(0)	-	(0)	(0)	(0)	-	-	-	-
Total Patrimonio	1,835,091	2,468,298	2,427,597	2,552,438	2,533,509	-1.6%	-0.7%	-4.6%	0.8%

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Feb-22	Feb-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Feb-22 / Feb-23	Variación % Pares Feb-22 / Feb-23	Variación % Sector Feb-22 / Feb-23
Cartera comercial	530,056	499,810	814,531	88,680	189,633	63.0%	113.8%	153.5%	154.8%
Cartera consumo	124,216	125,663	157,554	20,545	30,621	25.4%	49.0%	58.5%	47.7%
Cartera vivienda	4,339	4,458	6,066	669	2,554	36.1%	281.9%	28.2%	21.9%
Cartera microcrédito	692,685	585,058	969,872	108,526	220,900	65.8%	103.5%	19.9%	42.4%
Otros	149	2,088	2,308	381	332	10.5%	-12.9%	98.5%	80.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1,351,445	1,217,077	1,950,331	218,801	444,039	60.2%	102.9%	95.2%	79.8%
Depósitos	102,618	64,937	126,860	10,546	43,535	95.4%	312.8%	409.4%	332.4%
Otros	158,105	73,426	452,750	21,983	152,448	516.6%	593.5%	273.0%	342.7%
Gasto de intereses	260,723	138,364	579,609	32,530	195,983	318.9%	502.5%	391.8%	333.7%
Ingreso de intereses neto	1,090,722	1,078,714	1,370,721	186,272	248,056	27.1%	33.2%	29.7%	1.3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	767,370	433,975	581,837	77,288	179,865	34.1%	132.7%	18.3%	39.4%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	72,849	44,808	39,487	7,527	8,893	-11.9%	18.1%	17.4%	14.7%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	312,969	679,429	411,986	83,369	76,974	-39.4%	-7.7%	-2.0%	16.0%
Otras recuperaciones	2,938	23,480	7,972	820	579	-66.0%	-29.4%	169.5%	6.7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	566,410	1,302,840	1,169,355	185,646	136,850	-10.2%	-26.3%	19.4%	-26.7%
Ingresos por valoración de inversiones	889,079	944,462	1,840,709	202,157	437,339	94.9%	116.3%	69.9%	108.1%
Ingresos por venta de inversiones	12,553	7,646	33,005	2,706	10,845	331.6%	300.7%	16.5%	159.4%
Ingresos de inversiones	901,632	952,109	1,873,713	204,863	448,183	96.8%	118.8%	69.7%	108.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	439,776	430,614	1,072,501	112,303	244,417	149.1%	117.6%	65.2%	105.4%
Pérdidas por venta de inversiones	6,109	3,784	11,797	542	910	211.7%	67.8%	5.6%	46.5%
Pérdidas de inversiones	445,885	434,398	1,084,298	112,845	245,327	149.6%	117.4%	65.1%	104.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	18,720	14,007	(4,287)	272	397	-130.6%	46.1%	-28.2%	-17.3%
Dividendos y participaciones	10,642	9,336	5,486	-	-	-41.2%	-	-100.0%	-100.0%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	816	-	-	-	-	32.3%	44.8%
Ingreso neto de inversiones	485,109	541,054	789,800	92,289	203,254	46.0%	120.2%	69.0%	130.8%
Ingresos por cambios	48,948	63,601	107,316	3,583	19,875	68.7%	454.7%	47.2%	207.0%
Gastos por cambios	45,389	12,748	37,546	7,365	19,331	194.5%	162.5%	102.5%	239.7%
Ingreso neto de cambios	3,559	50,853	69,770	(3,782)	544	37.2%	114.4%	-88.6%	4.5%
Comisiones, honorarios y servicios	193,272	219,418	220,969	33,280	33,819	0.7%	1.6%	18.5%	19.7%
Otros ingresos - gastos	42,227	74,896	35,301	8,168	10,824	-52.9%	32.5%	41.9%	54.2%
Total ingresos	1,290,577	2,189,061	2,285,195	315,601	385,291	4.4%	22.1%	18.2%	-1.0%
Costos de personal	542,501	556,292	551,187	90,522	97,459	-0.9%	7.7%	22.7%	17.7%
Costos administrativos	343,699	364,243	480,071	69,864	85,324	31.8%	22.1%	33.3%	21.7%
Gastos administrativos y de personal	886,200	920,535	1,031,258	160,386	182,783	12.0%	14.0%	27.3%	19.7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	8,530	3,037	3,319	511	118	9.3%	-76.9%	158.1%	-11.0%
Otros gastos riesgo operativo	4,668	9,119	15,640	2,955	2,416	71.5%	-18.2%	25.6%	24.7%
Gastos de riesgo operativo	13,199	12,157	18,959	3,466	2,534	56.0%	-26.9%	34.5%	17.2%
Depreciaciones y amortizaciones	107,922	113,773	135,779	20,502	22,523	19.3%	9.9%	7.8%	10.7%
Total gastos	1,007,321	1,046,465	1,185,997	184,354	207,840	13.3%	12.7%	25.5%	18.8%
Impuestos de renta y complementarios	102,141	363,677	427,416	47,999	72,027	17.5%	50.1%	33.6%	-9.5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	102,141	363,677	427,416	47,999	72,027	17.5%	50.1%	33.6%	-9.5%
 Ganancias o pérdidas	181,115	778,919	671,782	83,248	105,424	-13.8%	26.6%	4.7%	-37.0%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Feb-22	Feb-23	Feb-22	Feb-23	Feb-22	Feb-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	10.0%	37.4%	30.0%	35.6%	31.0%	17.8%	18.3%	15.3%	13.2%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.7%	2.5%	2.0%	2.4%	2.0%	3.1%	2.7%	1.9%	1.5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	84.5%	49.3%	60.0%	59.0%	64.4%	88.1%	96.7%	93.1%	95.3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	7.3%	7.0%	7.7%	1.2%	1.4%	1.3%	1.4%	1.2%	1.1%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	11.0%	8.5%	8.0%	8.3%	8.4%	7.2%	6.3%	6.4%	5.9%
Rendimiento de la cartera	9.3%	8.0%	11.8%	8.1%	12.8%	8.7%	13.3%	9.3%	13.0%
Rendimiento de las inversiones	3.7%	3.3%	4.6%	3.4%	5.3%	4.4%	4.8%	2.6%	3.3%
Costo del pasivo	1.0%	0.5%	1.8%	0.5%	2.3%	1.2%	1.2%	1.5%	4.5%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	57.4%	64.1%	47.5%	63.6%	38.3%	35.3%	24.1%	39.1%	26.9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	15.3%	19.4%	17.0%	18.8%	17.1%	20.9%	15.9%	16.9%	14.2%
Relación de Solvencia Total	16.1%	20.1%	17.9%	19.5%	18.0%	25.2%	19.6%	21.4%	18.5%
Patrimonio / Activo	6.6%	7.7%	7.2%	7.7%	7.4%	18.2%	15.2%	12.9%	11.3%
Quebranto Patrimonial	528.3%	635.3%	544.7%	657.0%	568.5%	5940.1%	5664.5%	1883.2%	1703.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	99.3%	103.0%	102.2%	102.6%	101.2%	115.2%	111.9%	109.7%	109.1%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	81.1%	68.4%	80.6%	69.7%	81.3%	51.6%	61.0%	59.5%	67.5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3.3%	7.1%	5.0%	7.6%	3.5%	1.9%	2.6%	3.0%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	4.1%	6.5%	5.7%	8.4%	4.2%	5.6%	4.3%	5.7%
Indicador de Apalancamiento	5.8%	7.0%	6.3%	7.0%	6.6%	13.4%	10.1%	9.3%	7.8%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	14.7%	16.6%	11.8%	13.9%	12.5%	9.2%	11.1%	11.9%	11.9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	24.0%	29.3%	21.6%	24.9%	22.3%	14.7%	17.2%	18.3%	18.1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	87.3%	85.1%	95.2%	85.4%	94.3%	109.6%	106.9%	105.4%	104.3%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	32.1%	30.2%	27.2%	29.9%	27.8%	56.8%	47.1%	51.6%	43.2%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.1%	8.1%	8.4%	6.5%
CDT's / Total pasivo	5.0%	4.0%	4.1%	3.8%	4.3%	18.0%	27.9%	21.0%	29.3%
Redescuento / Total pasivo	31.2%	30.9%	33.0%	30.6%	33.1%	2.3%	2.3%	3.3%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.5%	0.7%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	3.5%	5.9%	3.2%	5.4%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	182.9%	201.4%	112.7%	199.0%	115.6%	104.1%	110.9%	112.3%	112.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	4.7%	3.7%	5.8%	2.9%	1.4%	0.0%	3.8%	2.2%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	303.2%	314.7%	240.1%	253.8%	291.9%	152.0%	204.7%	193.0%	202.5%
Distribución de CDT's por plazo									
Emittedos menor de seis meses	41.1%	44.8%	43.8%	44.5%	43.2%	30.8%	20.1%	23.3%	18.3%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	37.0%	39.5%	39.6%	39.6%	39.7%	20.2%	21.3%	20.7%	25.6%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	21.0%	15.2%	16.0%	15.3%	16.5%	13.3%	20.7%	17.4%	23.0%
Emittedos igual o superior a 18 meses	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	35.7%	37.9%	38.6%	33.1%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	7.5%	6.3%	6.0%	6.5%	6.6%	4.3%	3.8%	4.0%	4.1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	145.9%	134.1%	132.8%	128.6%	127.8%	168.3%	164.2%	158.6%	145.0%
Indicador de cartera vencida con castigos	12.5%	11.7%	10.3%	11.7%	10.8%	9.6%	8.1%	10.0%	9.2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	7.6%	7.7%	7.1%	7.9%	7.4%	4.0%	2.9%	3.9%	3.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	159.0%	154.3%	162.9%	148.3%	157.8%	162.1%	184.4%	158.0%	166.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.3%	4.6%	4.5%	5.0%	5.1%	5.3%	6.9%	4.5%	6.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	168.5%	145.0%	176.2%	135.5%	161.6%	155.4%	135.9%	157.5%	131.6%
Calidad de Cartera Vivienda	3.8%	3.1%	1.5%	3.1%	1.2%	3.1%	2.3%	3.0%	2.6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	99.8%	119.6%	214.3%	139.9%	242.8%	143.5%	160.1%	119.3%	131.2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	7.8%	5.2%	5.3%	5.3%	6.1%	8.1%	6.0%	6.7%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	127.3%	100.9%	86.6%	96.4%	86.9%	102.0%	114.3%	97.4%	96.3%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	14.3%	12.2%	11.7%	11.9%	12.1%	9.0%	7.8%	8.8%	8.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	52.7%	51.8%	45.2%	51.9%	44.4%	53.9%	52.7%	45.5%	44.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	11.2%	9.7%	9.2%	9.6%	9.6%	7.0%	6.1%	6.3%	5.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	63.1%	62.6%	55.5%	62.5%	54.5%	68.2%	66.7%	61.5%	60.3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	12.0%	12.2%	11.7%	12.2%	11.8%	7.6%	6.1%	7.4%	5.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	77.2%	76.2%	72.1%	76.5%	72.1%	66.6%	64.5%	62.1%	60.3%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.8%	5.3%	5.1%	5.4%	5.3%	6.7%	7.7%	5.6%	7.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	75.0%	73.4%	68.4%	74.3%	70.2%	73.0%	71.0%	69.1%	66.4%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	5.7%	5.3%	2.8%	5.1%	2.3%	3.2%	2.5%	3.9%	3.1%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	37.2%	42.1%	40.4%	44.2%	41.8%	73.2%	67.1%	37.2%	36.1%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	11.1%	7.8%	7.6%	7.6%	8.3%	9.9%	6.6%	8.4%	7.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	43.2%	38.5%	29.2%	37.7%	28.6%	62.8%	72.3%	50.8%	45.7%

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.