

Reporte de calificación

**BANCO J.P. MORGAN COLOMBIA
S. A.**
Establecimiento bancario

Contactos:

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

BANCO J.P. MORGAN COLOMBIA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

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

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Esperamos que J.P. Morgan mantenga una posición de negocio destacada en la actividad de intermediación en los mercados de renta fija y divisas.

A mayo de 2023, el banco sostenía una posición de negocio relevante en el mercado de renta fija colombiano, mientras se ha ubicado consistentemente en el cuarto lugar en el esquema de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) en lo corrido de 2023, con una participación de mercado alrededor de 15%, medida por los volúmenes de negociación. Asimismo, J.P. Morgan participa en el mercado cambiario, en el que mantiene estable su participación entre 5% y 10% por volumen operado en el mercado *spot* de divisas. Por su parte, la participación de mercado del banco dentro del sector bancario en términos de patrimonio y beneficios netos se mantiene por debajo del 1% en ambas mediciones. Consideramos que lo anterior es consecuente con su enfoque en la actividad de intermediación en el mercado de capitales.

Con el cambio de licencia a establecimiento bancario en 2020, el calificado incorporó en su estrategia el desarrollo de productos de banca transaccional con el objetivo de complementar su oferta de valor y ampliar su base de clientes. Las principales son cuenta corrientes y de ahorros; además, cuenta con servicios para la gestión de pagos y recaudos para el segmento corporativo y subsidiarias de multinacionales en Colombia. A mayo de 2023, los depósitos en cuenta corriente crecieron 105% anual y aumentaron su representatividad a 13% de los pasivos totales desde 5% un año atrás. Mientras tanto, la cartera de créditos disminuyó 43% anual y se ubicó en \$10,868 millones de pesos colombianos (COP), derivado de una menor demanda de crédito de los clientes ante las elevadas tasas de interés e incertidumbre para la inversión privada.

Recientemente el calificado adicionó los productos de sobregiro y descuento de factura a proveedores, y profundizó en su estrategia comercial dirigida a los clientes vinculados con su matriz, a través del incremento de su fuerza comercial a nivel local. Lo anterior le permitió aumentar su base de clientes, lo cual tiene el potencial de ampliar su volumen de negocios. En los próximos 12 meses, el banco proyecta continuar ampliando su oferta de productos de banca transaccional, por lo que cuenta con recursos asignados y proyectos en curso enfocados en la implementación de las plataformas tecnológicas desarrolladas por su matriz y subsidiarias en otras jurisdicciones de América Latina. En este sentido, el banco se apalanca en los recursos humanos del área de tecnología y especialistas a nivel global para el desarrollo de los nuevos productos, con apoyo de un equipo local focalizado para adaptar la oferta de productos a las prácticas de mercado y a la legislación local.

Si bien destacamos favorablemente los avances del banco en el desarrollo de productos de banca transaccional orientados al segmento corporativo, su estructura de ingresos y el enfoque de su negocio mantiene su concentración en la actividad de intermediación del mercado de valores, sobre lo que no estimamos cambios en los próximos 12 a 24 meses. En el último año, el calificado ha estado trabajando en la implementación de una plataforma de *e-trading*, a través de la cual sus clientes tendrían acceso al mercado de divisas. Consideramos que estas iniciativas podrían traducirse en ventajas competitivas para afianzar su posición de negocio en el mercado de divisas.

Al igual que en revisiones pasadas, consideramos que el principal reto para la posición de negocio de J.P. Morgan es la alta dependencia en la generación de ingresos del portafolio de inversiones. Aunque la creciente incursión en productos de banca transaccional y créditos de capital de trabajo tendría el potencial de aumentar la predictibilidad y estabilidad de las utilidades de J.P. Morgan, proyectamos que la evolución de su saldo de cartera sea gradual en los próximos dos años, con duraciones de corto plazo y con foco en crédito al segmento corporativo. Dicha estrategia se beneficiaría por las sinergias comerciales con su matriz, JPMorgan Chase & Co. (calificación en escala global en moneda extranjera de A-/Estable/A-2 por S&P Global Ratings), banco estadounidense que proporciona una amplia gama de servicios de banca de inversión y de acceso a mercados a empresas, clientes institucionales y clientes particulares.

Nuestro escenario base, supone una ralentización del crecimiento económico en los próximos 12 a 18 meses, con una consecuente menor demanda de crédito, lo que llevaría a un incremento anual entre 6% y 8% para la cartera del conjunto de bancos y compañías de financiamiento comercial. En línea con la fase inicial de su incursión en operaciones de crédito, la expansión anual de la cartera de J.P. Morgan tendría un incremento superior al sistema en la medida que profundiza las relaciones comerciales con clientes vinculados a su matriz.

Incorporamos favorablemente la pertenencia del banco a una de las entidades financieras de mayor relevancia mundial, JPMorgan Chase & Co., la cual cuenta con calificaciones en escala global superiores al soberano de Colombia. La matriz ha transferido el nombre de la franquicia a la operación local, mientras fomenta las relaciones comerciales de la operación en Colombia con otras filiales de la región. Asimismo, el calificado se beneficia de la integración con su matriz en las políticas, procesos y estructura organizacional, así como en la provisión de información y aplicativos tecnológicos que favorecen el cumplimiento de su estrategia a nivel local.

La estructura organizacional de J.P. Morgan se beneficia de la presencia de directivos y ejecutivos de su matriz y de otras filiales en la región. El desarrollo de nuevos productos cuenta con el acompañamiento de especialistas del ámbito global, aspecto que favorece la transferencia de conocimiento y la implementación de las mejores prácticas internacionales. Las áreas comerciales, de riesgos y de operaciones demuestran separación funcional y líneas de reporte independientes, en línea con lo observado en pares e industria. En este punto, destacamos el respaldo de la matriz en la gestión de riesgos y administración de controles con otras entidades vinculadas a su matriz.

En el último año, el banco amplió el área de ventas y desarrollo de nuevos productos, enfocada en la oferta de los productos de la línea de banca transaccional. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la consolidación de su estructura organizacional y su capacidad operativa en la medida que cobre mayor relevancia esta línea de negocio.

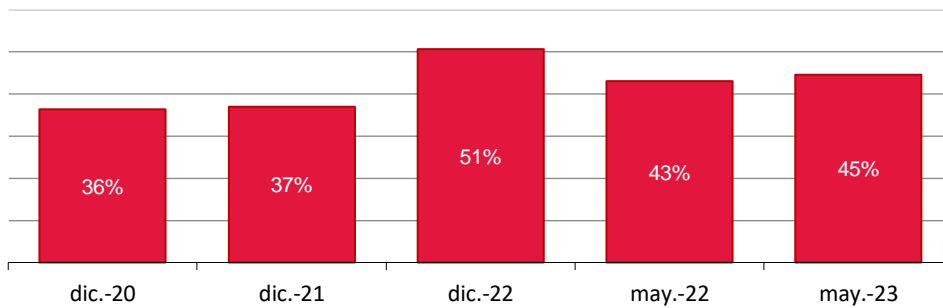
Por su parte, J.P. Morgan registra bajos niveles de rotación, lo cual evaluamos positivamente, pues contribuye a mantener el conocimiento especializado para el desarrollo de su plan de negocios.

En línea con las buenas prácticas del sistema financiero, J.P. Morgan cuenta con un código de buen gobierno corporativo que se refiere a los deberes y responsabilidades de los administradores, junta directiva, sus comités de apoyo y los órganos de control, así como un código de conducta que cuenta con las políticas y procedimientos para la administración de conflictos de interés.

Capital y solvencia: Los indicadores de solvencia de J.P. Morgan son fuertes y se soportan en capital de alta calidad, aunque muestra mayor volatilidad por su exposición a riesgo de mercado.

El patrimonio técnico del banco está compuesto completamente por instrumentos de patrimonio básico, los cuales le otorgan una alta capacidad de absorción de pérdidas. Adicionalmente, el indicador de solvencia registró un promedio de 47.7% en los últimos 24 meses (ver Gráfico 1), con amplia holgura frente al 10.5% mínimo requerido que entrará en vigencia en 2024 y por encima del 13.1% de solvencia consolidada del sector bancario a marzo de 2023. La entidad sostiene una adecuada capacidad de generación interna de capital, dada la práctica de capitalización de la totalidad de utilidades por parte del accionista, lo que le permitió alcanzar un crecimiento anual de 28.7% de su patrimonio a mayo de 2023.

Gráfico 1
Indicadores de solvencia



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

Debido al modelo de negocio del calificado, centrado en inversiones, proyectamos que la relación de solvencia se mantenga volátil en su comportamiento mensual, aunque con baja probabilidad de que se ubique por debajo de la media de la industria de establecimientos de crédito.

Consideramos que, ante escenarios de estrés que impacten el capital del banco, la probabilidad de recibir apoyo por parte de su matriz es alta, teniendo en cuenta los altos niveles de integración corporativa y la relevancia estratégica de J.P. Morgan para la operación de su grupo financiero en América Latina, factor que incorporamos en nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial. Este respaldo mitiga las limitantes asociadas con su exposición a la volatilidad de los mercados y permite que la entidad acceda a la máxima calificación.

El portafolio de inversiones del J.P Morgan se encuentra invertido en su totalidad en títulos de deuda pública (TES). Estos instrumentos cuentan con alta liquidez en el mercado secundario y son admitidos para operaciones de liquidez con el banco central, lo cual le otorga una alta flexibilidad al banco en la administración de su capital. Mantendremos el monitoreo a cambios materiales en la duración del portafolio, recomposiciones que denoten un perfil más agresivo y, en consecuencia, mostrar mayor sensibilidad a la evolución de los tipos de interés locales que podrían perjudicar su estructura de capital.

En nuestra opinión, el margen de solvencia de J.P. Morgan está sujeto a una alta variabilidad, principalmente por la composición del portafolio de inversiones, la volatilidad de los precios de los títulos de renta fija y el apalancamiento financiero que se requiere para las actividades de intermediación que realiza el banco. Esto se refleja en el valor en riesgo de mercado (VaR, por sus siglas en inglés) como proporción del patrimonio técnico, el cual se ubica en 15% promedio durante los últimos dos años, similar a sus pares enfocados en la intermediación del mercado de capitales, pero por encima del promedio de la industria de 3.2% en el mismo periodo.

Rentabilidad: J.P. Morgan mantiene una rentabilidad patrimonial por encima del sector bancario; sin embargo, estimamos que podría presentar desviaciones ante la alta variabilidad de las condiciones del mercado local de valores.

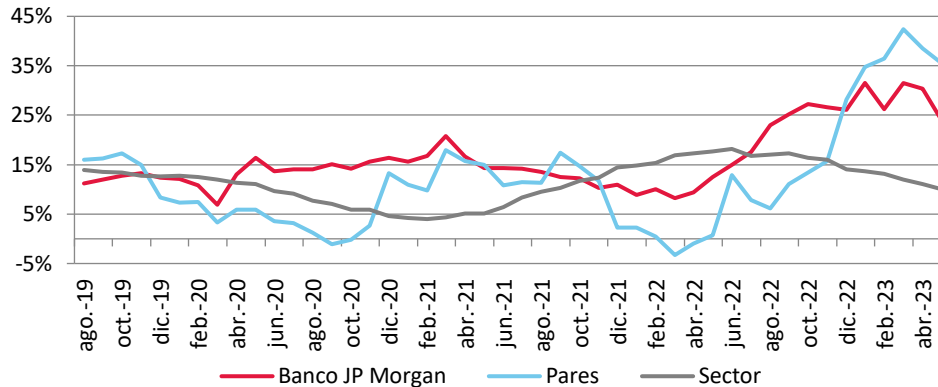
Los ingresos de J. P. Morgan se incrementaron 14.6% anual a mayo de 2023, explicado por el mejor desempeño de su actividad de intermediación de renta fija, que representó más del 80% de los ingresos acumulados. Esta dinámica compensó el menor resultado en la línea de divisas, que disminuyó 28% anual asociado con una menor demanda de coberturas cambiarias por parte de los clientes.

Por la naturaleza de su negocio, la estructura de ingresos de J. P. Morgan mantiene una fuerte correlación con las variaciones del mercado de capitales, aspecto que, en nuestra opinión, constituye la principal oportunidad de mejora en su perfil crediticio individual. Sin embargo, reconocemos que el banco ha mantenido una estrategia de inversión proactiva y ha demostrado una fuerte capacidad para ajustar su portafolio a las condiciones cambiantes del mercado de capitales. En este sentido, ante escenarios de elevada volatilidad e incertidumbre, los principales indicadores de rentabilidad se han mantenido positivos, aunque volátiles.

Los mayores volúmenes de negociación, así como el desempeño favorable de la gestión del portafolio, derivó en un incremento de 61% anual de los gastos, impulsado principalmente por los beneficios a empleados por el incremento salarial y bonificaciones, además de mayores cargos impositivos indirectos. Lo anterior estuvo asociado a la etapa de expansión de la entidad, aunque se compara negativamente frente la variación de 12.5% de sus pares y 18% del sector a mayo de 2023.

Como consecuencia del comportamiento favorable de los ingresos frente a los gastos, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) a 12 meses de J.P. Morgan se ubica en 24% a mayo de 2023 (ver Gráfico 2), y se mantiene por encima del agregado del sector bancario en el último año. Consideramos que la profundización en los servicios de banca transaccional aunada a su experiencia y conocimiento especializado en el mercado de intermediación de valores, le permitiría mantener niveles de ingresos estables a lo largo del ciclo económico, compensando las condiciones cambiantes de los mercados financieros. Esperamos que esto se vea reflejado en los resultados del banco en los próximos dos años, evolución que dependerá del fortalecimiento de sus capacidades y competitividad de los servicios de soluciones financieras al segmento corporativo en el mercado local.

Gráfico 2
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

Proyectamos que durante el último trimestre de 2023 inicie el ciclo gradual de recortes de la tasa de intervención de Banco de la República, en línea con la normalización de la inflación en los últimos meses, aspecto que va a determinar la tendencia del mercado de los bonos de deuda pública (TES) y del mercado cambiario en los próximos meses. Bajo nuestro escenario base, estimamos que la rentabilidad del banco se podría moderar frente a lo observado en el primer semestre de 2023 asociado a la menor valorización de los activos ante la normalización de la política monetaria. Por su parte, estos elementos también tendrían incidencia sobre el comportamiento del tipo de cambio, aspecto que podría favorecer la generación de ingresos en la línea de negocio de divisas, en un entorno de alta volatilidad. La alta correlación de los resultados del banco con el comportamiento del mercado de valores dificulta predecir el desempeño del ROE, que estimamos se ubique en niveles de doble dígito en los próximos 12 meses, favorable frente a la industria. A partir de 2024 proyectamos un incremento paulatino de los ingresos por cartera en los próximos 12 meses, lo que otorgaría mayor estabilidad a sus resultados, factor al cual daremos seguimiento.

Calidad del activo: J.P Morgan mantiene una excelente calidad crediticia de su activo debido a su concentración en títulos de deuda del Gobierno nacional y su enfoque en cartera de excelente calidad crediticia.

El activo de J.P. Morgan se concentra en el portafolio de inversiones, el cual está compuesto por inversiones en títulos de deuda pública (TES) y operaciones del mercado monetario, que suman más del 90% del activo total a mayo de 2023. Con la incursión del calificado en operaciones activas de crédito, esperamos ver un cambio gradual en la composición del activo; sin embargo, la representatividad de las operaciones de crédito se mantendría marginal en los siguientes 12 a 24 meses.

Dada la expectativa de crecimiento para este producto en el segmento de créditos corporativos, no estimamos un impacto material en el perfil de riesgo de crédito del calificado. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la evolución de esta nueva línea de negocio y la capacidad de J.P. Morgan para mantener los excelentes niveles de calidad de sus activos.

Fondeo y liquidez: J.P. Morgan mantiene una baja exposición a riesgos de liquidez por la alta participación de activos líquidos en su balance.

En el último año observamos un incremento de la participación de depósitos vista en la estructura de fondeo del banco, los cuales son utilizados, en su mayoría, como herramienta transaccional para sus clientes. A mayo de 2023, esta fuente de fondeo representó cerca del 14% del pasivo del banco frente a 10% en 2022. No obstante, el pasivo de J.P. Morgan continúa compuesto mayoritariamente por operaciones simultáneas pasivas (43%), y posiciones cortas sobre TES (32%) que utiliza para apalancar sus operaciones de intermediación con clientes y para aprovechar oportunidades de mercado. En próximas revisiones daremos seguimiento a la composición de los depósitos por segmento, la diversificación por clientes y su estabilidad en los diferentes ciclos económicos, dado que la evolución de la cartera de créditos requiere de fuentes de fondeo estables y recurrentes que soporten su crecimiento.

En nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez de J.P. Morgan ponderamos favorablemente las líneas de crédito con su casa matriz, como mecanismo contingente ante escenarios de estrés, por un valor equivalente a su patrimonio. Lo anterior evidencia el apoyo de grupo, que complementa el perfil crediticio individual del calificado y le permite acceder a la calificación AAA, BRC 1+.

La razón a 30 días promedio del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) de J.P. Morgan fue de 1.7x (veces) en el último año, levemente superior al promedio del año anterior de 1.3x. La variación del IRL obedece al apalancamiento que utiliza el banco a través de simultáneas pasivas. Por ser de corto plazo, estas operaciones tienen una mayor exigencia de requerimientos pasivos, las cuales se encuentran cubiertas en su totalidad por activos de alta liquidez, lo que consideramos mitigan el riesgo derivado. Si bien no esperamos eventos que puedan estresar el perfil de riesgo de liquidez, J.P. Morgan cuenta con un plan de contingencia que está sujeto a los procedimientos de su grupo para administrar la liquidez e incluye la posibilidad de utilizar las líneas de crédito preaprobadas por parte de su matriz, lo cual fortalece su capacidad para atender escenarios de estrés.

De acuerdo con la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), J.P. Morgan debe cumplir con el 80% exigido en el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), que aplica a los establecimientos referidos en Grupo 2. En este sentido, el banco cuenta con políticas conservadoras que establecen un límite interno de 100%; la entidad mantiene amplia holgura sobre dicho límite, con registros por encima de 400% en el último año. Daremos seguimiento a la estrategia de fondeo que aplique el banco en la medida que incremente la relevancia de la cartera de créditos en el balance y la evolución de los indicadores regulatorios en términos de exposición por riesgo de liquidez.

Administración de riesgos y mecanismos de control: El calificado mantiene sistemas de administración de riesgo adecuados para su operación que se apoyan en las prácticas y metodologías de su matriz.

J.P. Morgan implementa las metodologías regulatorias locales para la medición del riesgo, y las complementa con los modelos y políticas desarrollados por su matriz. A partir de junio de 2023, con la entrada en vigencia del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR), el banco estableció el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) con indicadores de seguimiento para cada tipo de riesgo a los que se expone su negocio y definió los umbrales alineado con el apetito por riesgo de la junta directiva. En el último año el calificado actualizó y aprobó los manuales de riesgo de acuerdo con la regulación.

La Unidad de Riesgos da seguimiento al cumplimiento de los límites de emisor y contraparte en sus operaciones de inversión y presenta a la junta directiva la exposición de riesgo de crédito de la cartera

total, la segmentación por industria y por línea de negocio. Por su parte, el Comité de Riesgos revisa de manera periódica los indicadores de riesgo de crédito del portafolio.

En el MAR se estableció el indicador de VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) con metodología interna calculado de periodicidad diaria. Los umbrales de este indicador se calculan a partir de la capacidad patrimonial del banco, es decir, se encuentran alineados en función al índice de solvencia. La gestión de riesgo de mercado se complementa con ejercicios de estrés y *backtesting*, como herramientas principales para la administración del riesgo de mercado. Debido al incremento de la volatilidad en el mercado durante el último año, el banco amplió los límites de VaR y los límites corporativos de riesgo de mercado, similar a lo observado en otros calificados, en línea con las modificaciones en los umbrales del indicador de solvencia. Estos límites los aprueba el Comité de Riesgos y los ratifica por la Junta Directiva. Consideramos que J.P. Morgan cuenta con sistemas de administración de riesgo adecuados para el tamaño de su operación, que se benefician de los altos estándares corporativos de su matriz.

Si bien los indicadores internos cuentan con alertas tempranas y límites de exposición por riesgo por encima de los límites de incumplimiento regulatorio, lo que le otorga un margen de maniobra ante escenario de alta volatilidad, daremos seguimiento a los ajustes de los límites internos que señalen un mayor apetito por riesgo del calificado.

En la gestión del riesgo de liquidez, consideramos favorable las herramientas con las que cuenta el banco para monitorear el comportamiento del indicador de riesgo de liquidez (IRL) y del flujo de caja de corto plazo con periodicidad diaria. Además, realiza controles en línea, que le permiten a la tesorería simular los principales indicadores de liquidez del banco a lo largo del día, para cumplir con las obligaciones financieras y los requerimientos de liquidez de su operación.

El sistema de administración de riesgo operacional (SARO) tiene como marco de referencia la política global del banco J.P. Morgan Chase denominada Marco de gestión de Riesgo de Cumplimiento, Conducta y Operacional (CCOR, por sus siglas en inglés para *Compliance, Conduct, and Operational Risk*), la cual establece los lineamientos para gobernar, identificar, medir, monitorear y reportar el riesgo operacional y mantenerlo dentro de los niveles apropiados de acuerdo con las características de su negocio, los mercados en los cuales opera, y el ambiente regulatorio del banco a nivel local. Durante el último año, el calificado realizó ajustes sobre la base de datos de eventos de riesgo operacional en línea con los requerimientos regulatorios que le aplican.

El banco cuenta con políticas y procedimientos formales que contienen los lineamientos del SARLAFT documentadas en un manual. La entidad cuenta con procedimientos y políticas corporativas, que complementan y adicionan los requisitos legales y regulatorios vigentes, entre los que se destaca la política de conocimiento del cliente, la política global antilavado y la política global de sanciones, entre otros.

Consideramos que el esquema de control interno y de gestión de riesgos de la entidad es adecuado para el tamaño de su operación y se beneficia del respaldo de su matriz JP Morgan Chase & Co en términos de recurso humano, políticas y procedimientos, y aplicativos tecnológicos especializados que contribuyen a una adecuada gestión de los riesgos financieros y no financieros, en cumplimiento de la regulación local. Asimismo, el sistema de control interno se reforzó con la contratación de dos funcionarios en la estructura organizacional a nivel local, para implementar las políticas y normativa que le aplican a su operación en Colombia.

Tecnología: La infraestructura tecnológica de J.P. Morgan se beneficia de las sinergias con su matriz y le permite el desarrollo adecuado de sus operaciones.

J.P. Morgan se beneficia de las sinergias en términos de infraestructura y aplicativos informáticos provistos por su matriz que respaldan las necesidades actuales de su operación. Asimismo, para el servicio de banca transaccional, el banco se apalanca en las herramientas que implementa su matriz a nivel corporativo. Dichas sinergias derivan en menores costos financieros para el banco y el acceso a aplicativos que se adaptan a sus requerimientos futuros y al crecimiento proyectado de su operación a nivel local.

El plan de continuidad del negocio es robusto y cuenta con una alta capacidad de respuesta, que permite garantizar el restablecimiento de las actividades críticas del negocio en caso de interrupción, bajo múltiples escenarios de contingencia. La actualización y ejecución de pruebas periódicas se realiza de acuerdo con las políticas definidas por la organización y el marco regulatorio vigente.

Contingencias: De acuerdo con la información remitida por J.P. Morgan, al cierre de mayo de 2023, no existían contingencias judiciales relevantes en contra que puedan afectar el patrimonio de la entidad. Tampoco se han presentado sanciones o multas por parte de las entidades de control.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La continuidad en nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de respaldo de su matriz, JPMorgan Chase & Co.
- La diversificación de las fuentes de ingresos y el sostenimiento de los indicadores de rentabilidad.
- El mantenimiento de indicadores de solvencia con un margen amplio respecto a los mínimos regulatorios y de niveles exposición a riesgo de mercado acordes con nuestras expectativas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La materialización de eventos de riesgo de mercado o crédito que deriven en un impacto negativo sostenido sobre los resultados financieros del banco, su capital o su liquidez.
- El aumento en la volatilidad de los ingresos del banco más allá de nuestras expectativas.
- La mayor concentración de sus fuentes de fondeo, que no acompañen el incremento proyectado de la cartera.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2406
Fecha del comité	1 de septiembre de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco J.P. Morgan Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Sep./22: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Nov./21: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Abr./15: AAA; BRC 1+

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

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	May-22	May-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % May-22 / May-23	Variación % Pares May-22 / May-23	Variación % Sector May-22 / May-23
Activos									
Disponible	18.955	16.621	8.108	6.149	48.505	-51,2%	688,8%	40,0%	4,3%
Posiciones activas del mercado monetario	547.859	817.567	1.117.575	1.594.111	1.498.088	36,7%	-6,0%	-91,0%	-4,3%
Inversiones	1.540.014	2.563.235	3.054.280	2.658.128	3.575.428	19,2%	34,5%	-35,6%	10,8%
Valor Razonable	716.716	1.007.636	1.369.226	1.077.011	1.347.545	35,9%	25,1%	-86,0%	8,2%
Instrumentos de deuda	716.716	1.007.636	1.369.226	1.077.011	1.347.545	35,9%	25,1%	-86,0%	5,6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	31,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	17,9%	8,5%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	17,9%	8,8%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	6,5%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	12,5%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9%
Entregadas en operaciones	775.309	1.516.906	1.636.571	1.508.164	2.178.220	7,9%	44,4%	-36,8%	11,3%
Mercado monetario	719.729	1.315.830	1.535.702	1.258.090	2.041.864	16,7%	62,3%	-36,8%	7,0%
Derivados	55.580	201.076	100.869	250.074	136.356	-49,8%	-45,5%	-	52,7%
Derivados	46.288	38.475	47.461	71.515	49.547	23,4%	-30,7%	-96,2%	41,4%
Negociación	46.288	38.475	47.461	71.515	49.547	23,4%	-30,7%	-96,2%	40,2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	91,1%
Otros	1.702	219	1.022	1.438	116	366,0%	-91,9%	-55,6%	-5,9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	36.045	-	19.191	10.868	-100,0%	-43,4%	-	10,7%
Comercial	-	36.500	-	19.425	11.000	-100,0%	-43,4%	-	12,6%
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	14,9%
Deterioro	-	318	-	163	93	-100,0%	-43,4%	-	17,4%
Deterioro componente contracíclico	-	137	-	71	40	-100,0%	-43,4%	-	1,0%
Otros activos	20.892	28.896	40.077	81.156	161.434	38,7%	98,9%	30,1%	21,1%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	6,6%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	36,4%
Otros	20.892	28.896	40.077	81.156	161.434	38,7%	98,9%	30,1%	21,1%
Total Activo	2.127.720	3.462.365	4.220.040	4.358.735	5.294.323	21,9%	21,5%	-43,3%	10,6%
					5.343.870				
Pasivos									
Depósitos	55.680	192.670	349.347	322.969	609.864	81,3%	88,8%	-50,0%	11,9%
Ahorro	35.610	13.317	-	-	-	-100,0%	-	-50,7%	-8,0%
Corriente	-	139.200	309.193	282.965	581.420	122,1%	105,5%	-	-7,6%
Certificados de depósito a termino (CDT)	20.070	40.153	40.153	40.005	28.444	0,0%	-28,9%	-	55,2%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	5,7%	10,1%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	26,1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	16,2%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	8,2%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	37,6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	718.712	1.321.571	1.312.748	1.206.693	1.869.182	-0,7%	54,9%	-40,1%	-4,4%
Simultaneas	718.712	1.321.571	1.037.552	206.530	965.263	-21,5%	367,4%	-40,1%	-16,5%
Repos	-	-	-	1.000.163	200.068	-	-80,0%	-	1,5%
TTV's	-	-	275.196	-	703.851	-	-	-	-
Titulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-9,8%
Otros Pasivos	737.773	1.260.576	1.666.320	2.092.759	1.867.755	32,2%	-10,8%	-75,9%	12,5%
Total Pasivo	1.512.165	2.774.817	3.328.416	3.622.421	4.346.800	20,0%	20,0%	-59,4%	10,6%
Patrimonio									
Capital Social	99.550	99.550	99.550	99.550	99.550	0,0%	0,0%	0,0%	-6,8%
Reservas y fondos de destinación específica	367.633	368.335	368.913	368.913	367.633	0,2%	-0,3%	39,4%	12,0%
Reserva legal	367.633	367.633	367.633	367.633	367.633	0,0%	0,0%	39,4%	2,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	1	702	1.280	1.280	-	82,4%	-100,0%	-	64,4%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	15,7%
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	-	31,4%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	-	31,4%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	6,9%
Ganancias o pérdidas	148.372	219.663	423.161	267.851	480.340	92,6%	79,3%	243,8%	-104,1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	61.402	153.493	224.908	224.908	430.264	46,5%	91,3%	-	67,7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,4%
Ganancia del ejercicio	92.793	71.993	204.076	48.766	55.898	183,5%	14,6%	235,9%	-41,3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-686,7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	(5.823)	(5.823)	(5.823)	(5.823)	(5.823)	0,0%	0,0%	0,0%	40,0%
Otros	(0)	-	0	-	-	-	-	-	166,7%
Total Patrimonio	615.555	687.548	891.624	736.314	947.522	29,7%	28,7%	16,3%	10,5%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	May-22	May-23	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % May-22 / May-23	Variación % Pares May-22 / May-23	Variación % Sector May-22 / May-23
Cartera comercial	-	1.257	1.452	1.301	516	15,5%	-60,3%		127,2%
Cartera consumo	-	-	-	-	-				41,9%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				22,4%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				40,3%
Otros	-	-	-	-	-				45,4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	-	1.257	1.452	1.301	516	15,5%	-60,3%		69,1%
Depósitos	1.516	3.980	15.177	4.521	19.020	281,3%	320,7%	3600,2%	258,5%
Otros	90	339	403	177	255	18,6%	44,3%	-25,0%	265,0%
Gasto de intereses	1.606	4.320	15.580	4.698	19.275	260,6%	310,3%	2887,2%	259,3%
Ingreso de intereses neto	(1.606)	(3.063)	(14.127)	(3.397)	(18.759)	-361,3%	-452,2%	-2887,2%	-2,0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	318	-	-	93	-100,0%			51,5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	-	137	-	-	40	-100,0%			-10,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	-	455	221	-		-100,0%		15,1%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-				114,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	(1.606)	(3.518)	(13.672)	(3.176)	(18.892)	-288,7%	-494,8%	-2887,2%	-35,2%
Ingresos por valoración de inversiones	2.380.303	1.590.382	3.906.641	1.301.207	1.750.291	145,6%	34,5%	-24,4%	72,9%
Ingresos por venta de inversiones	216.567	85.196	420.459	32.744	460.279	393,5%	1305,7%	160,2%	125,2%
Ingresos de inversiones	2.596.871	1.675.578	4.327.099	1.333.951	2.210.570	158,2%	65,7%	-19,7%	73,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.325.815	1.314.905	3.307.989	924.404	1.927.371	151,6%	108,5%	-25,4%	72,3%
Pérdidas por venta de inversiones	149.127	261.541	697.779	306.039	124.941	166,8%	-59,2%	-35,7%	3,4%
Pérdidas de inversiones	2.474.942	1.576.446	4.005.768	1.230.443	2.052.312	154,1%	66,8%	-25,6%	71,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-				14,4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-				13,9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-23,0%
Ingreso neto de inversiones	121.929	99.133	321.331	103.507	158.258	224,1%	52,9%	8,2%	95,6%
Ingresos por cambios	83.817	65.906	117.116	22.129	13.353	77,7%	-39,7%	-31,8%	74,4%
Gastos por cambios	19.032	7.717	37.823	27.231	30.514	390,1%	12,1%	-65,8%	74,0%
Ingreso neto de cambios	64.785	58.189	79.293	(5.102)	(17.161)	36,3%	-236,3%	195,6%	76,1%
Comisiones, honorarios y servicios	17.021	10.605	14.440	4.835	5.438	36,2%	12,5%	-102,6%	16,4%
Otros ingresos - gastos	3.632	3.253	4.777	2.089	6.625	46,9%	217,2%	268,8%	-13,5%
Total ingresos	205.761	167.661	406.169	102.153	134.269	142,3%	31,4%	85,5%	-11,5%
Costos de personal	39.362	37.170	50.364	12.896	23.300	35,6%	80,7%	21,8%	13,2%
Costos administrativos	17.189	19.414	24.229	8.412	11.984	24,8%	42,5%	-2,2%	24,1%
Gastos administrativos y de personal	56.551	56.583	74.593	21.308	35.284	31,8%	65,6%	14,0%	18,5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	54	-	-	-	-100,0%			-34,5%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-				30,5%
Gastos de riesgo operativo	-	54	-	-	-	-100,0%			16,3%
Depreciaciones y amortizaciones	4.120	3.991	4.106	1.817	1.893	2,9%	4,2%	-13,2%	12,7%
Total gastos	60.672	60.628	78.700	23.124	37.177	29,8%	60,8%	12,5%	18,0%
Impuestos de renta y complementarios	52.296	35.040	123.393	30.262	41.194	252,1%	36,1%	200,9%	-31,8%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	52.296	35.040	123.393	30.262	41.194	252,1%	36,1%	200,9%	-31,8%
Ganancias o pérdidas	92.793	71.993	204.076	48.766	55.898	183,5%	14,6%	235,9%	-49,9%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	May-22	May-23	May-22	May-23	May-22	May-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	16,4%	11,0%	26,1%	12,5%	24,0%	0,7%	35,5%	17,7%	10,0%
ROA (Retorno sobre Activos)	5,4%	2,5%	5,0%	2,3%	4,6%	0,2%	12,7%	2,2%	1,1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	-0,8%	-1,8%	-3,5%	-3,3%	-14,0%	-0,4%	-6,6%	86,3%	95,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	0,0%	-8,4%	0,0%	-17,5%	-170,5%	0,0%	-1350217,6%	3,1%	2,7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	0,0%	1,2%	0,0%	1,2%	1,2%	0,0%	2,2%	6,1%	6,1%
Rendimiento de la cartera	0,0%	8,3%	12,9%	9,7%	18,2%	0,0%	1,7%	9,8%	14,3%
Rendimiento de las inversiones	7,3%	3,6%	8,0%	4,2%	8,5%	2,8%	-1,6%	2,3%	3,6%
Costo del pasivo	0,1%	0,2%	0,5%	0,3%	0,8%	0,1%	2,2%	1,8%	5,7%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	332,2%	477,0%	469,4%	347,3%	592,6%	219,1%	-9493,2%	36,8%	26,6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	36,3%	37,0%	50,7%	43,0%	44,6%	32,3%	90,6%	13,6%	14,0%
Relación de Solvencia Total	36,3%	37,0%	50,7%	43,0%	44,6%	32,3%	90,6%	17,8%	18,1%
Patrimonio / Activo	28,9%	19,9%	21,1%	16,9%	17,9%	21,3%	43,7%	11,1%	11,1%
Quebranto Patrimonial	618,3%	690,7%	895,7%	739,6%	951,8%	106,6%	123,9%	1378,4%	1634,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	272,1%	226,7%	251,5%	279,6%	207,1%	183,6%	176,4%	109,3%	108,4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	3,4%	4,2%	4,5%	11,0%	17,0%	46,9%	52,4%	66,9%	71,6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	22,7%	20,6%	12,8%	15,0%	13,9%	20,4%	7,0%	3,6%	3,3%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	2,2%	3,7%	3,3%	5,2%	6,2%	13,3%	5,1%	6,1%
Indicador de Apalancamiento	16,3%	15,0%	15,4%	11,3%	12,2%	14,2%	37,9%	7,4%	7,6%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	34,6%	29,6%	32,6%	24,9%	26,4%	43,6%	64,9%	11,1%	10,6%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	1321,2%	531,6%	394,3%	335,4%	228,9%	94,2%	158,9%	17,1%	16,1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	0,0%	18,9%	0,0%	6,0%	1,8%	0,0%	0,0%	108,0%	107,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	2,4%	5,5%	9,3%	7,8%	13,4%	58,1%	70,6%	48,5%	40,4%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%	6,3%
CDT's / Total pasivo	1,3%	1,4%	1,2%	1,1%	0,7%	0,0%	0,0%	22,2%	31,1%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	3,4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	4,6%
Coefficiente de Fondo Estable Neto		783,3%	512,4%	461,7%	640,1%			109,3%	109,5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	47,5%	47,6%	39,4%	33,3%	43,0%	3,4%	5,1%	4,4%	3,8%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		148,1%	161,5%	131,8%	179,0%			192,0%	201,3%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22,8%	16,1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20,4%	26,3%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	18,3%	23,7%
Emitidos igual o superior a 18 meses	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	38,5%	33,9%

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.