

# Reporte de calificación

---

**BANCO DE OCCIDENTE S. A.**  
Establecimiento bancario

Contactos:  
Andrés Marthá Martínez  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
Edgar Andrés Cortés Quijano  
[edgar.cortes@spglobal.com](mailto:edgar.cortes@spglobal.com)

# BANCO DE OCCIDENTE S. A.

## I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

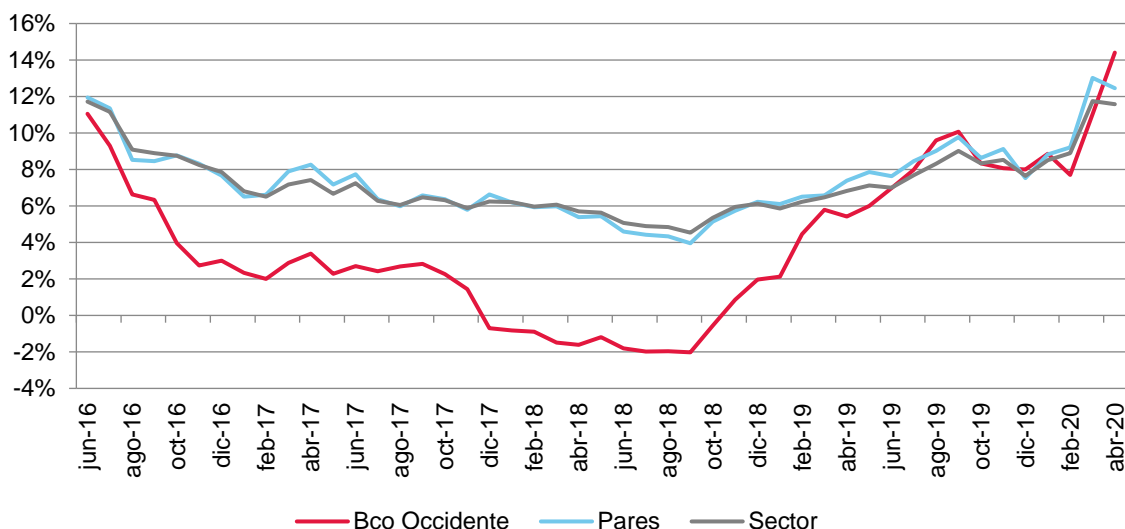
BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' del Banco de Occidente S. A. (en adelante BdO)

## II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

**Posición de negocio: La senda de recuperación observada en la tasa de crecimiento de la cartera del BdO será desafiada por el entorno económico.**

En línea con nuestra expectativa, el BdO continuó recuperando el ritmo de crecimiento de su cartera que para abril de 2020 alcanzó un aumento de 14,4% anual, superior al de sus pares y el sector. El comportamiento del último año muestra que el banco logró revertir la tendencia de disminución de participación de mercado que presentó entre 2016 y 2018 (ver Gráfico 1), lo cual es positivo para nuestra evaluación de su posición de negocio. El segmento de crédito comercial ha sido el principal impulsor de la mejor posición de negocio de BdO y ha aumentado su ritmo de expansión frente a sus competidores: 9% anual promedio en los últimos 12 meses frente al de 5,2% de sus pares. De forma particular, entre marzo y abril de 2020 dicho segmento presentó un pico de desembolsos que llevó el ritmo de crecimiento de la cartera total al nivel máximo de los últimos cinco años. Este movimiento lo explica un fenómeno transitorio de incremento en la demanda de crédito de clientes corporativos, motivados por fortalecer su posición de liquidez ante la incertidumbre del entorno económico.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Para los próximos 12 meses, la interrupción en la actividad económica por cuenta de las medidas para contener la pandemia de COVID-19, la volatilidad del mercado de capitales, entre otros factores políticos y económicos, impondrán retos para el crecimiento de la cartera de la industria bancaria. En nuestra opinión, la contracción de la demanda interna y el aumento en el riesgo de crédito llevarán a que el crecimiento de la cartera se ralentice frente a lo observado al cierre de 2019. Este efecto lo podrían compensar parcialmente las medidas que está tomando el gobierno para impulsar el flujo de crédito hacia los sectores económicos críticos para enfrentar los efectos de la pandemia. De otra parte, nuestro análisis de la posición de negocio incorpora la posición relevante que mantiene el BdO sobre el total de depósitos de la industria de establecimientos de crédito, representando 5,8% del total en promedio durante los últimos cuatro años.

BdO forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), uno de los conglomerados financieros más importantes del país y del cual se beneficia por diversas sinergias operativas y comerciales, tales como el desarrollo de herramientas tecnológicas, estrategias de optimización de costos, integración de la red de oficinas y cajeros automáticos de los bancos integrantes del conglomerado. Adicionalmente, el banco cuenta con filiales que complementan su oferta de productos financieros, entre ellos, Fiduciaria de Occidente ('AAA' en riesgo de contraparte y 'P AAA' en calidad en la administración de portafolios), Banco de Occidente Panamá ('AA+' perspectiva positiva, 'BRC 1+') y Occidental Bank Barbados ('AAA', 'BRC 1+').

**Capital y solvencia: El respaldo de su grupo económico compensa la modesta de solvencia.**

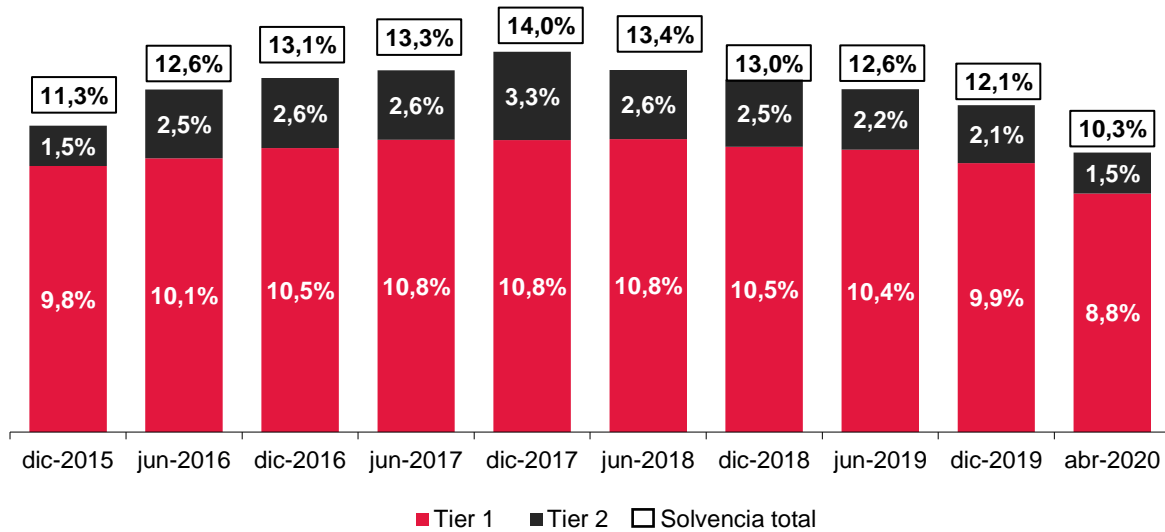
Producto del mayor crecimiento de la cartera de créditos y un aumento transitorio en la exposición a riesgo de mercado, la solvencia del BdO disminuyó por debajo de 11% para el corte de abril de 2020, el nivel más bajo de los últimos cinco años (ver Gráfico 2) e inferior a nuestra expectativa de la anterior revisión (12%). Nuestro análisis incorpora que el mayor consumo de capital asociado con el riesgo de mercado es temporal, pues responde a los eventos de volatilidad del mercado de capitales ocurridos entre marzo y abril de 2020. De lo anterior, ponderamos de forma positiva la postura conservadora que ha adoptado el banco en los últimos 18 meses, reflejado en la relación de VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico de 3,2% promedio, mientras que en los pares y el sector se aproximó a 4,5%; situación que esperamos se mantenga en el futuro. A pesar de lo anterior, la solvencia total del banco probablemente se mantendrá por debajo de 11% en lo que resta del año, en parte por la disminución progresiva del aporte de los bonos subordinados en el patrimonio técnico.

El menor margen de holgura frente a los mínimos regulatorios resulta desfavorable para nuestra evaluación de la capacidad del BdO para absorber pérdidas no esperadas, particularmente bajo el marco de la incertidumbre en el rumbo de la economía. Adicionalmente, la generación interna de capital ha sido inferior a sus pares en los últimos cinco años, limitando la capacidad del BdO para fortalecerse patrimonialmente sin recurrir a fuentes de capital externas. En nuestra opinión, los elementos descritos implican un debilitamiento en el perfil crediticio individual del BdO en la presente revisión. Sin embargo, nuestra evaluación de su suficiencia patrimonial incorpora una alta probabilidad de recibir un apoyo extraordinario de su principal accionista, el Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), en caso de requerirlo. Dicho apoyo compensa, al momento, la debilidad por los modestos niveles de solvencia y permite que el banco obtenga la máxima calificación.

Con la implementación de los estándares de Basilea III proyectada para marzo de 2021, la debilidad por los bajos niveles de solvencia la mitigaría parcialmente la menor ponderación de activos por nivel de

riesgo, así como por la incorporación en el patrimonio técnico de la totalidad de los resultados del ejercicio y del Otro Resultado Integral (ORI); estos elementos llevarán a un incremento aproximado de 150 puntos básicos en la relación de solvencia, generando así un mayor margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.

**Gráfico 2**  
Indicadores de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

**Rentabilidad: Niveles inferiores de rentabilidad representan un reto para afrontar el cambio en el ciclo de la economía.**

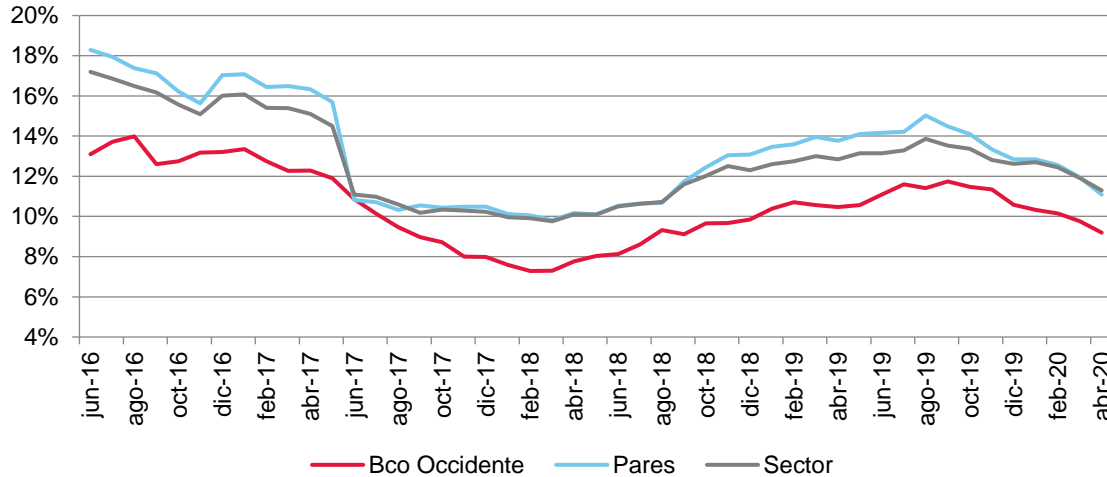
Entre 2018 y 2019, la rentabilidad sobre el patrimonio del BdO presentó un comportamiento ascendente y se ubicó por encima de 11%, aunque mantuvo la brecha negativa respecto de sus pares (ver Gráfico 3). Siguiendo la tendencia de la industria, el banco revirtió dicho comportamiento en el primer trimestre de 2020 por cuenta de un mayor gasto de provisiones y la disminución en el margen de intermediación, elementos que derivaron en un indicador de rentabilidad sobre el patrimonio de 9,2% a abril de 2020 frente al de 11% de sus pares.

En nuestra opinión, los resultados de los próximos 12 meses del BdO enfrentarán una presión negativa por cuenta del menor crecimiento de cartera conjugado con un aumento en el costo de provisiones por riesgo de crédito. Adicionalmente, la disminución en las tasas de interés por parte del banco central derivará en un menor desempeño de los ingresos de intereses, en especial teniendo en cuenta la representatividad de 70% de la cartera comercial sobre el total, cuyo rendimiento se encuentra indexado a tasas variables. Estos elementos probablemente mantendrán la rentabilidad del BdO en niveles inferiores a sus pares, debilidad que es compensada por el respaldo de su grupo económico.

Si bien los efectos económicos de las medidas de aislamiento social aún son inciertos y no conocemos la profundidad de su impacto en la industria bancaria, nuestra expectativa contempla una disminución generalizada en los niveles de rentabilidad de las entidades. Esperamos que el perfil conservador de BdO respecto al riesgo de crédito, su diversificación por deudores en la cartera comercial y el enfoque de la

banca de personas en individuos de altos ingresos, contribuya a enfrentar el entorno adverso manteniendo indicadores de rentabilidad positivos.

**Gráfico 3**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



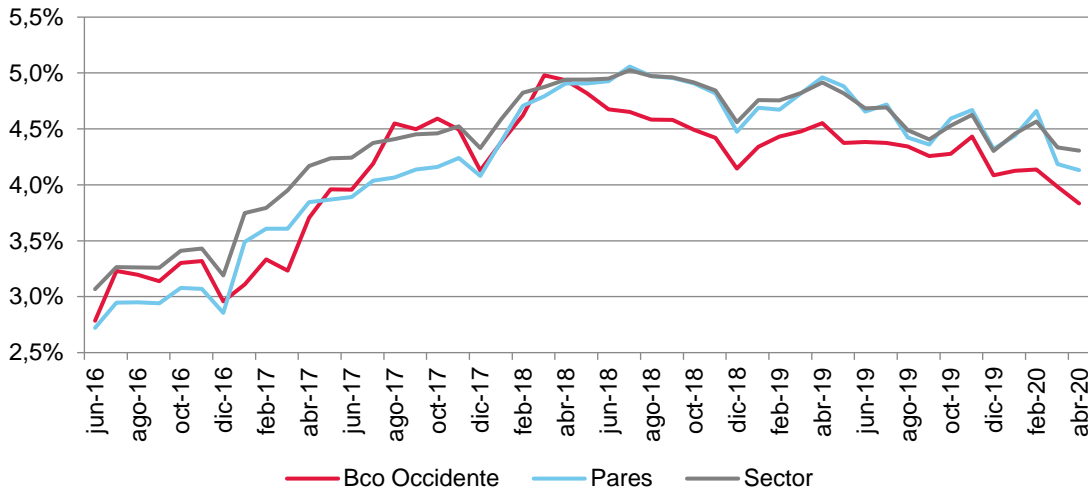
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

**Calidad del activo: Si bien el entorno económico presionará la calidad de los activos, esperamos una adecuada resiliencia del BdO en comparación con sus pares.**

En nuestra anterior revisión, destacamos de forma positiva el proceso de recuperación en la calidad de la cartera del BdO desde 2018, por lo cual su indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) logró ubicarse en un nivel favorable frente a sus pares y el sector, comportamiento que se consolidó durante el último año (ver Gráfico 4). Nuestro análisis reconoce que el desempeño favorable en el ICV refleja las medidas que ha adoptado el banco para mejorar el perfil de riesgo de crediticio de su cartera en los últimos dos años, lo cual se ha traducido en mejores niveles de morosidad frente a sus pares en los diferentes segmentos de crédito. Asimismo, observamos de forma positiva la baja concentración por deudores que mantiene el BdO en su cartera comercial, producto de su enfoque en medianas y pequeñas empresas, así como la adecuada diversificación productos de su portafolio de crédito de consumo, con enfoque en individuos de relativos altos ingresos.

En línea con nuestra perspectiva para la industria bancaria, en los próximos 12 meses esperamos un deterioro generalizado en los indicadores de calidad de cartera, de forma que los niveles de morosidad podrían alcanzar el nivel más alto de la última década. En el caso del BdO, el mayor enfoque de su cartera comercial en pequeñas y medianas empresas podría llevar a que el ICV del segmento presente un mayor empinamiento respecto de sus pares más enfocados en empresas corporativas, pues consideramos a los primeros como más vulnerables ante el entorno adverso. Sin embargo, es importante destacar que el BdO presenta una baja concentración por deudores, pues los 25 mayores representaron menos de 10% del total de la cartera, mientras que en la mayoría de sus pares dicho porcentaje supera el 15%; lo cual implica que el ICV del banco no debería presentar elevados niveles de volatilidad en el futuro.

**Gráfico 4**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

En el caso de los segmentos de consumo e hipotecario, si bien esperamos un menor desempeño en el ICV por cuenta de la menor capacidad de los hogares, el BdO podría presentar una mejor resiliencia que sus pares por la participación de libranzas en su portafolio, la adecuada diversificación por productos y su enfoque en deudores de altos ingresos; este último elemento se ha reflejado en una mejora consistente en la calidad de las cosechas de los productos de tarjetas de crédito y libre inversión.

Teniendo en cuenta el esquema de alivios que autorizó la Superintendencia Financiera de Colombia, el impacto negativo en los indicadores de morosidad probablemente se retrasará hasta el cuarto trimestre de 2020, una vez que se empiecen a agotar los plazos de gracia otorgados. A mayo de 2020, el BdO ha otorgado alivios a cerca del 30% de su cartera total: 27% de la banca empresarial y 42% en la banca de personas; dichos porcentajes resultan favorables frente al agregado de la industria donde cerca del 40% de la cartera total ha recibido alivios, siendo los productos de consumo e hipotecario los principales beneficiados con cerca de 55% del saldo de cartera total. La menor aplicación de alivios del BdO a la fecha lo interpretamos como una señal de mejor resiliencia de su calidad de cartera en el marco de los primeros meses de la pandemia.

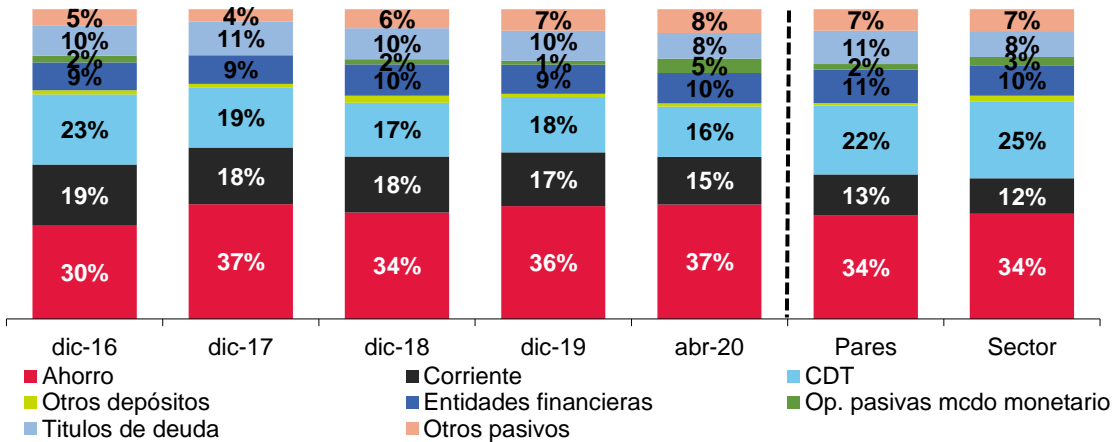
En línea con revisiones pasadas, el indicador de cobertura del BdO se ha seguido ubicando por debajo de sus comparables, en parte, por la alta representatividad de operaciones con un alto porcentaje de cobertura a través de garantías reales, como es el caso del leasing y el crédito de vehículos.

**Fondeo y liquidez: Fuerte posición de liquidez y estructura de fondeo con amplia diversificación por instrumentos, factores que amortiguan los riesgos asociados con la baja participación de inversionistas minoristas en los depósitos.**

La estructura del pasivo del BdO se ha mantenido estable con cerca de 70% representado por depósitos a la vista y a plazo (ver Gráfico 5). Destacamos el alto crecimiento de los depósitos del banco que para el corte de abril de 2020 aumentaron 14,3% anual, relacionado con la aversión al riesgo de mercado por parte de los inversionistas luego de la alta volatilidad observada en los precios a finales de marzo y que llevó a un importante traslado de recursos de fondos de inversión colectiva al banco ; esta situación demuestra la favorable percepción de riesgo de los inversionistas en el perfil crediticio del BdO bajo un entorno de alta incertidumbre. A pesar de lo anterior, la menor representatividad de inversionistas

minoristas en comparación con sus pares continúa limitando nuestra evaluación de las fuentes de fondeo del BdO, particularmente ante una eventual presión en los recursos provenientes de entidades del sector público. A pesar de lo anterior, destacamos que el BdO ha implementado un robusto esquema de servicios especiales de recaudo para entidades del sector oficial, que han conducido a una adecuada estabilidad de estos depósitos a través del tiempo, lo cual amortigua dicho riesgo. Por otra parte, ponderamos positivamente el acceso del BdO al mercado de capitales local como un emisor recurrente de deuda privada.

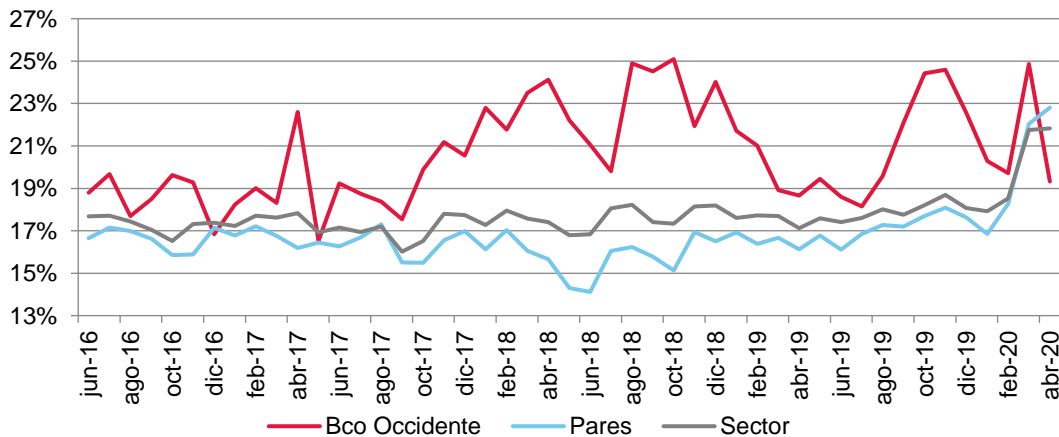
**Gráfico 5**  
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

El Gráfico 6 muestra que el BdO ha sostenido una elevada posición de activos líquidos en los últimos dos años, lo cual compensa los riesgos derivados de la menor participación de inversionistas minoristas en sus depósitos. Lo anterior se refleja en la relación a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) que registró un promedio cercano a 200% en los últimos doce meses, e indica una fuerte capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Asimismo, el coeficiente de fondeo estable neto se ubicó en 100% a marzo de 2020, lo cual resulta favorable frente a sus pares y muestra una estructura de balance adecuada en lo que concierne al riesgo de liquidez de largo plazo.

**Gráfico 6**  
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

**Administración de riesgos y mecanismos de control: BdO cuenta con una estructura fuerte para controlar y monitorear riesgos, en línea con las mejores prácticas del mercado y estándares de su grupo económico.**

Al igual que las demás filiales del Grupo Aval, en nuestra opinión, la exigencia sobre los sistemas de gestión de riesgo y control interno del BdO se beneficia de la implementación de los requerimientos de la Ley de Conglomerados (Ley 1870 de 2017), a partir de la cual el Grupo Aval ahora está supervisado y vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia, por consecuencia de su naturaleza como *holding* del conglomerado financiero Aval.

El sistema de administración de riesgo de crédito se encuentra debidamente documentado y lo acompañan políticas, herramientas y procedimientos que propenden por las mejores prácticas del mercado. El banco ha fortalecido sus bases de datos con información histórica de las características y comportamiento de sus clientes, las cuales soportan la originación y seguimiento de los créditos otorgados y permiten monitorear las necesidades de los clientes para el otorgamiento de alivios que promueve el Gobierno nacional.

Por otro lado, respecto al seguimiento de los riesgos de mercado y teniendo en cuenta el incremento en últimos meses por necesidades de liquidez y de disminución de duración del portafolio, BdO valora a diario sus inversiones de renta fija y derivados y reporta debidamente el cumplimiento de los límites regulatorios a la alta gerencia.

El Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez gestiona el cumplimiento de las obligaciones de manera adecuada y se soporta en indicadores de alerta temprana y planes de contingencia. En particular, por cuenta de la coyuntura se han activado planes de contingencia y se han apoyado de medidas otorgadas por el Gobierno nacional y el banco central para gestionar de manera oportuna sus requerimientos de liquidez.

La cultura del reporte y el monitoreo continuo de los eventos de riesgo son una fortaleza del banco y se ha fortalecido con controles que se adaptan a las necesidades cambiantes del mercado y se registran en matrices de riesgos y herramientas automáticas.

**Tecnología: Crecimiento del negocio del BdO aunado al fortalecimiento continuo de su infraestructura tecnológica.**

En nuestra revisión anterior, destacamos las mejoras de la plataforma de productos pasivos, así como en los proyectos de productos de moneda extranjera y aplicativos móviles, lo cual seguimos observando de manera positiva por el funcionamiento continuo de su operación con una favorable apreciación por parte de sus clientes.

Por otro lado, la pandemia puso a prueba los planes de contingencia y los centros alternos definidos para tal fin. Consideramos que el BdO sorteó sin mayor dificultad las necesidades extraordinarias a partir de la entrada en vigencia de las declaraciones de emergencia económica del Gobierno y evitó la interrupción de sus funciones críticas a partir de una transición a canales no presenciales y aperturas de las oficinas que cumplieran con las especificaciones de los entes reguladores.

**Contingencias:** De acuerdo con información del BdO, a diciembre de 2019 existían procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 1% de su patrimonio. En nuestra opinión, no identificamos lo anterior como un riesgo para la estabilidad del banco.



### III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

#### A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS HASTA POR \$10 BILLONES DEL BANCO DE OCCIDENTE S. A.

Emisiones del programa	Calificación	Series	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
Tercera emisión de bonos ordinarios por \$300.000 millones	'AAA'	B IPC + 4,50%	22-sep-11	22-sep-21	134.300
Primera emisión de bonos subordinados (4a del programa) por \$200.000 millones	'AA+'	B IPC + 4,65%	09-feb-12	09-feb-22	120.000
Cuarta emisión de bonos ordinarios (5a del programa) por \$300.000 millones	'AAA'	B IPC + 4,10%	09-ago-12	09-ago-22	100.950
		B IPC + 4,27%	09-ago-12	09-ago-27	149.050
Segunda emisión de bonos subordinados (6a del programa) por \$200.000 millones	'AA+'	B IPC + 3,58%	30-ene-13	30-ene-25	200.000
Quinta emisión de bonos ordinarios (7a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	B IPC + 3,10%	29-may-13	29-may-28	2.750
Sexta emisión de bonos ordinarios (8a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	D IBR + 2,08%	21-nov-13	21-nov-16	218.200
		B IPC + 3,89%	21-nov-13	21-nov-17	70.750
		B IPC + 4,35%	21-nov-13	21-nov-20	61.050
Séptima emisión de bonos ordinarios (9a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	B IPC + 3,70%	08-may-14	08-may-21	122.180
		B IPC + 4,00%	08-may-14	08-may-24	77.790
Novena emisión de bonos ordinarios (11va del programa) por \$400.000 millones	'AAA'	B IPC + 3,51%	19-nov-15	19-nov-20	50.000
		B IPC + 4,65%	19-nov-15	19-nov-27	250.000
Tercera emisión de bonos subordinados (12a del programa) por \$250.000 millones	'AA+'	B IPC + 4,6%	10-jun-16	10-jun-26	247.750
Décima emisión de bonos ordinarios (13a del programa) por \$400.000 millones	'AAA'	A Fija 7,77%	26-oct-16	26-oct-21	90.160
		B IPC + 3,90%	26-oct-16	26-oct-28	181.200
Décima primera emisión de bonos ordinarios (14a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	B IPC + 3,30%	27-abr-17	27-abr-24	80.700
		B IPC + 3,66%	27-abr-17	27-abr-29	126.310
Cuarta emisión de bonos subordinados (15a del programa) por \$250.000 millones	'AA+'	B IPC + 3,64%	12-oct-17	12-oct-25	250.000
Décima segunda emisión de bonos ordinarios (16a del programa) por \$400.000 millones	'AAA'	B Fija 6,65%	14-dic-17	14-dic-22	103.940
		B IPC + 3,84%	14-dic-17	14-dic-32	111.200
Décima tercera emisión de bonos ordinarios (17a del programa) por \$400.000 millones	'AAA'	A Fija 5,83%	18-sep-19	18-sep-24	119.000
		B IPC + 1,75%	18-sep-19	18-sep-21	145.200
		B IPC + 2,63%	18-sep-19	18-sep-29	135.800
Décima cuarta emisión de bonos ordinarios (18a del programa) por \$350.000 millones	'AAA'	POR DEFINIR SEGÚN CONDICIONES DE COLOCACIÓN			

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' de los Bonos Ordinarios y de 'AA+' de los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por \$10 billones de pesos colombianos (COP) del Banco de Occidente S. A.

La calificación de los valores del programa se fundamenta en la calificación ‘AAA’ para las obligaciones de largo plazo del Banco de Occidente S. A. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por COP10 billones del Banco de Occidente S. A. aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa.

**B. CALIFICACIÓN INICIAL: DÉCIMA CUARTA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS (DÉCIMA OCTAVA DEL PROGRAMA) POR \$350.000 MILLONES DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS HASTA POR COP10 BILLONES DEL BANCO DE OCCIDENTE S. A.**

**CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS**

<b>Monto calificado:</b>	<b>COP350.000 millones</b>
<b>Monto en circulación:</b>	<b>Los bonos aún no han sido emitidos</b>
<b>Series:</b>	<b>Por definir según condiciones de colocación</b>
<b>Valor nominal:</b>	<b>COP10 millones para bonos ordinarios y subordinados</b>
<b>Plazos de vencimiento:</b>	<b>Por definir según condiciones de colocación</b>
<b>Rendimiento:</b>	<b>Por definir según condiciones de colocación</b>
<b>Pago de capital:</b>	<b>Al vencimiento</b>
<b>Administrador:</b>	<b>Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.</b>
<b>Representante legal de los tenedores:</b>	<b>Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria S. A.</b>
<b>Agente estructurador:</b>	<b>Corporación Financiera Colombiana S. A.</b>
<b>Agentes colocadores:</b>	<b>Casa de Bolsa, Credicorp Capital, Ultraserfinco, BTG Pactual, Alianza Valores, Corredores Davivienda, Valores Bancolombia y Banco de Occidente</b>
<b>Garantía:</b>	<b>Capacidad de pago del emisor</b>

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV asignó la calificación inicial de deuda de largo plazo de ‘AAA’ a la Décima Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios (Décima Octava del Programa) por COP350.000 millones del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados hasta por COP10 billones del Banco de Occidente S. A. Esta calificación se fundamenta en la calificación ‘AAA’ para las obligaciones de largo plazo del Banco de Occidente S. A.

**IV. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:**

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de Grupo Aval para su filial.
- La estabilidad en el posicionamiento de mercado del banco, tanto en el segmento de consumo como comercial.
- La solvencia patrimonial semejante a la observada en sus pares comparables y con un margen de holgura suficiente frente a los mínimos regulatorios.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El deterioro en los indicadores de calidad de la cartera por encima de nuestras expectativas.
- El aumento en la concentración de las fuentes de fondeo en inversionistas mayoristas.
- El incremento significativo de la exposición a riesgo de mercado que pueda derivar en un deterioro de la rentabilidad ante un escenario adverso en el mercado de capitales.

**V. INFORMACIÓN ADICIONAL:**

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1770
Fecha del comité	21 de julio de 2020
Tipo de revisión	Periódica
Emisor / agente de manejo / administrador	Banco de Occidente
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Rodrigo Tejada
	María Carolina Barón

*Historia de la calificación*

Revisión periódica Ago./19: AAA, BRC 1+  
 Revisión periódica Sep./18: AAA, BRC 1+  
 Calificación inicial Nov./09: 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 Investor Services.*

*BRC Investor Services 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 Investor Services 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 cuatro años y no auditados a abril de 2020. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

## VI. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Apr-19	Apr-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Apr-19 / Apr-20	Variación % Pares Apr-19 / Apr-20	Variación % Sector Apr-19 / Apr-20
<b>Activos</b>									
Disponible	2,000,751	2,555,256	2,330,667	2,235,257	3,382,304	-8.8%	51.3%	81.1%	63.6%
Posiciones activas del mercado monetario	1,216,269	396,071	338,601	885,453	419,244	-14.5%	-52.7%	-33.6%	-1.8%
Inversiones	5,010,322	6,299,625	6,926,604	5,976,707	7,540,963	10.0%	26.2%	33.4%	30.3%
Valor Razonable	448,219	1,018,604	1,975,283	796,350	1,006,471	93.9%	26.4%	70.1%	47.9%
Instrumentos de deuda	448,219	1,018,604	1,975,283	796,350	767,621	93.9%	-3.6%	73.4%	48.5%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	238,850	-	-	0.0%	37.1%
Valor Razonable con cambios en ORI	2,654,457	1,944,681	1,368,698	1,433,732	1,130,774	-29.6%	-21.1%	23.3%	12.5%
Instrumentos de deuda	2,275,237	1,875,166	1,282,556	1,359,575	1,047,469	-31.6%	-23.0%	22.6%	10.6%
Instrumentos de patrimonio	379,220	69,516	86,142	74,157	83,305	23.9%	12.3%	29.0%	28.1%
Costo amortizado	718,770	717,520	706,141	696,575	639,509	-1.6%	-8.2%	-3.5%	3.9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	882,712	1,484,471	1,773,404	1,547,807	1,667,139	19.5%	7.7%	29.0%	27.7%
A variación patrimonial	3,870	2,958	3,251	2,964	3,340	9.9%	12.7%	-84.5%	-46.7%
Entregadas en operaciones	152,212	709,136	552,623	1,242,445	2,250,472	-22.1%	81.1%	-3.3%	2.7%
Mercado monetario	51,989	541,798	402,565	1,059,976	1,966,919	-25.7%	85.6%	-4.8%	0.5%
Derivados	100,224	167,338	150,058	182,469	283,553	-10.3%	55.4%	16.2%	22.6%
Derivados	106,391	385,647	511,130	220,692	806,959	32.5%	265.6%	234.5%	288.0%
Negociación	106,391	385,647	511,130	220,692	806,959	32.5%	265.6%	232.1%	279.5%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	287.0%	555.0%
Otros	43,692	36,606	36,681	36,566	36,722	0.2%	0.4%	-36.8%	-22.2%
Deterioro	-	-	607	424	424	-	-	0.0%	25.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	24,820,568	25,203,113	27,247,598	25,745,535	29,552,911	8.1%	14.8%	12.4%	11.7%
Comercial	18,249,923	18,570,080	20,043,143	18,975,417	22,325,397	7.9%	17.7%	10.5%	11.8%
Consumo	6,689,909	6,668,468	7,073,400	6,802,539	7,117,203	6.1%	4.6%	20.4%	13.0%
Vivienda	1,155,045	1,369,437	1,622,267	1,425,051	1,678,798	18.5%	17.8%	9.2%	9.2%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	2.9%	3.2%
Deterioro	1,046,343	1,178,545	1,261,494	1,227,236	1,331,285	7.0%	8.5%	13.7%	9.8%
Deterioro componente contracíclico	227,967	226,327	229,719	230,236	237,202	1.5%	3.0%	11.3%	5.9%
Otros activos	1,316,016	1,279,764	1,718,175	1,564,819	2,022,139	34.3%	29.2%	19.3%	20.2%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	41.9%	26.0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	2.7%
Otros	1,316,016	1,279,764	1,718,175	1,564,819	2,022,139	34.3%	29.2%	19.5%	20.4%
<b>Total Activo</b>	<b>34,363,927</b>	<b>35,733,828</b>	<b>38,561,644</b>	<b>36,407,772</b>	<b>42,917,562</b>	<b>7.9%</b>	<b>17.9%</b>	<b>20.6%</b>	<b>18.5%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	22,998,734	22,687,455	24,759,316	23,525,839	26,890,692	9.1%	14.3%	20.4%	18.1%
Ahorro	11,219,488	10,807,356	12,401,858	11,783,853	14,261,740	14.8%	21.0%	28.8%	25.6%
Corriente	5,542,588	5,699,469	5,939,477	4,998,536	5,974,097	4.2%	19.5%	60.5%	44.3%
Certificados de depósito a termino (CDT)	5,869,732	5,461,164	6,076,324	6,422,709	6,275,424	11.3%	-2.3%	-3.0%	1.4%
Otros	366,926	719,466	341,657	320,741	379,431	-52.5%	18.3%	4.6%	14.4%
Créditos de otras entidades financieras	2,791,002	3,178,445	3,226,145	2,421,787	3,803,152	1.5%	57.0%	40.8%	37.3%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	1,102,662	1,291,493	1,379,033	1,150,854	1,357,893	6.8%	18.0%	26.5%	19.0%
Créditos entidades nacionales	17	17	17	17	17	0.0%	0.0%	-22.4%	66.2%
Créditos entidades extranjeras	1,688,323	1,886,935	1,847,095	1,270,916	2,445,243	-2.1%	92.4%	47.0%	50.0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	51,955	541,282	402,204	1,040,290	1,804,908	-25.7%	73.5%	-9.6%	-4.9%
Simultaneas	51,955	541,282	402,204	257,768	602,185	-25.7%	133.6%	-7.6%	0.4%
Repos	-	-	-	782,522	1,202,723	-	-	53.7%	-11.4%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	3,281,965	3,147,438	3,337,983	3,057,360	3,189,753	6.1%	4.3%	17.4%	16.3%
Otros Pasivos	1,196,885	1,933,161	2,355,519	2,190,606	2,964,599	21.8%	35.3%	30.6%	33.7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>30,320,540</b>	<b>31,487,780</b>	<b>34,081,167</b>	<b>32,235,881</b>	<b>38,653,104</b>	<b>8.2%</b>	<b>19.9%</b>	<b>21.9%</b>	<b>19.8%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	4,677	4,677	4,677	4,677	4,677	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%
Reservas y fondos de destinación específica	2,864,503	2,931,711	3,030,149	3,030,149	3,265,390	3.4%	7.8%	14.1%	10.2%
Reserva legal	2,708,550	2,774,431	2,868,793	2,868,793	3,094,690	3.4%	7.9%	6.6%	5.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	155,953	157,280	161,356	161,356	170,700	2.6%	5.8%	75.0%	60.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.0%
Superávit o déficit	858,789	868,016	935,336	901,686	866,506	7.8%	-3.9%	16.9%	14.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	60,480	133,420	140,624	128,922	152,325	5.4%	18.2%	102.7%	85.2%
Prima en colocación de acciones	720,445	720,445	720,445	720,445	720,445	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%
Ganancias o pérdidas	315,418	441,643	510,314	235,378	127,884	15.5%	-45.7%	-39.8%	-26.7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	57,489	56,790	57,489	1,088	-1.2%	-98.1%	3.1%	3.0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(4,257)	(4,257)	(4,257)	-	0.0%	-100.0%	0.9%	-8.4%
Ganancia del ejercicio	315,418	388,411	457,781	182,146	126,796	17.9%	-30.4%	-31.9%	-24.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-60.8%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%
Otros	-	(0)	(0)	(0)	-	0.0%	-100.0%	-200.0%	-60.1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4,043,387</b>	<b>4,246,048</b>	<b>4,480,477</b>	<b>4,171,891</b>	<b>4,264,458</b>	<b>5.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>13.1%</b>	<b>10.0%</b>

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL				
ESTADO DE RESULTADOS	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Apr-19	Apr-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Apr-19 / Apr-20	Variación % Pares Apr-19 / Apr-20	Variación % Sector Apr-19 / Apr-20	
Cartera comercial	1,888,898	1,591,523	1,621,980	529,196	550,716	1.9%	4.1%	-0.5%	0.7%	
Cartera consumo	1,105,847	1,026,573	1,013,906	334,876	335,905	-1.2%	0.3%	18.1%	9.4%	
Cartera vivienda	107,127	122,215	141,040	44,688	50,990	15.4%	14.1%	7.6%	7.5%	
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	6.3%	
Otros	5,971	5,410	4,413	1,965	5,996	-18.4%	205.1%	0.4%	0.4%	
Ingreso de intereses cartera y leasing	3,107,844	2,745,721	2,781,339	910,725	943,608	1.3%	3.6%	7.0%	5.6%	
Depósitos	958,625	718,215	731,802	235,373	254,762	1.9%	8.2%	5.6%	7.0%	
Otros	366,814	362,547	396,125	126,489	134,280	9.3%	6.2%	0.5%	0.7%	
Gasto de intereses	1,325,439	1,080,762	1,127,926	361,862	389,043	4.4%	7.5%	3.7%	5.0%	
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>1,782,404</b>	<b>1,664,959</b>	<b>1,653,413</b>	<b>548,863</b>	<b>554,565</b>	<b>-0.7%</b>	<b>1.0%</b>	<b>9.3%</b>	<b>5.9%</b>	
Gasto de deterioro cartera y leasing	1,220,816	1,243,812	1,256,993	444,417	434,688	1.1%	-2.2%	27.8%	18.1%	
Gasto de deterioro componente contracíclico	133,272	125,925	131,334	58,616	63,970	4.3%	9.1%	12.7%	7.2%	
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Recuperaciones de cartera y leasing	504,270	547,263	598,448	246,795	206,502	9.4%	-16.3%	4.1%	1.9%	
Otras recuperaciones	22,503	30,562	29,076	16,540	13,714	-4.9%	-17.1%	35.5%	12.3%	
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>955,088</b>	<b>873,047</b>	<b>892,610</b>	<b>309,165</b>	<b>276,123</b>	<b>2.2%</b>	<b>-10.7%</b>	<b>-19.6%</b>	<b>-11.8%</b>	
Ingresos por valoración de inversiones	1,370,994	2,245,740	2,942,772	545,711	3,264,678	31.0%	498.2%	223.3%	224.4%	
Ingresos por venta de inversiones	10,446	15,680	44,320	10,506	11,022	182.7%	4.9%	43.2%	60.2%	
Ingresos de inversiones	1,381,440	2,261,419	2,987,093	556,218	3,275,700	32.1%	488.9%	222.0%	222.0%	
Pérdidas por valoración de inversiones	1,180,458	2,012,025	2,750,693	477,349	3,034,850	36.7%	535.8%	206.2%	219.8%	
Pérdidas por venta de inversiones	8,436	4,621	5,007	1,531	8,814	8.3%	475.8%	165.6%	121.6%	
Pérdidas de inversiones	1,205,221	2,036,372	2,800,154	500,562	3,063,403	37.5%	512.0%	206.1%	217.1%	
Ingreso por método de participación patrimonial	141,788	222,698	289,729	108,420	57,868	30.1%	-46.6%	0.6%	-2.8%	
Dividendos y participaciones	5,854	2,545	2,351	2,301	2,174	-7.6%	-5.5%	-29.3%	-22.9%	
Gasto de deterioro inversiones	-	-	607	424	-	-	-100.0%	431.9%	295.8%	
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>323,861</b>	<b>450,291</b>	<b>478,411</b>	<b>165,953</b>	<b>272,339</b>	<b>6.2%</b>	<b>64.1%</b>	<b>152.9%</b>	<b>115.8%</b>	
Ingresos por cambios	953,371	2,788,752	3,424,382	487,806	1,943,023	22.8%	298.3%	73.6%	117.7%	
Gastos por cambios	901,559	2,799,853	3,368,156	461,188	2,065,741	20.3%	347.9%	265.8%	245.3%	
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>51,812</b>	<b>(11,101)</b>	<b>56,226</b>	<b>26,618</b>	<b>(122,717)</b>	<b>-606.5%</b>	<b>-561.0%</b>	<b>-1463.6%</b>	<b>-1123.5%</b>	
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>319,200</b>	<b>325,107</b>	<b>340,378</b>	<b>110,219</b>	<b>109,663</b>	<b>4.7%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>-0.7%</b>	
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>110,098</b>	<b>137,044</b>	<b>113,018</b>	<b>31,636</b>	<b>67,933</b>	<b>-17.5%</b>	<b>114.7%</b>	<b>16.1%</b>	<b>17.1%</b>	
<b>Total ingresos</b>	<b>1,760,059</b>	<b>1,774,387</b>	<b>1,880,643</b>	<b>643,590</b>	<b>603,340</b>	<b>6.0%</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-13.8%</b>	<b>-6.6%</b>	
Costos de personal	539,009	591,695	554,060	176,492	197,985	-6.4%	12.2%	4.1%	6.3%	
Costos administrativos	530,940	488,133	582,587	183,113	195,982	19.4%	7.0%	10.0%	8.3%	
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>1,069,949</b>	<b>1,079,828</b>	<b>1,136,647</b>	<b>359,606</b>	<b>393,967</b>	<b>5.3%</b>	<b>9.6%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.3%</b>	
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1,196	1,063	1,627	503	1,000	53.1%	98.7%	-74.5%	-67.8%	
Otros gastos riesgo operativo	3,405	5,690	5,199	2,282	860	-8.6%	-62.3%	0.8%	-13.2%	
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>4,601</b>	<b>6,752</b>	<b>6,826</b>	<b>2,785</b>	<b>1,860</b>	<b>1.1%</b>	<b>-33.2%</b>	<b>-33.0%</b>	<b>-38.8%</b>	
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>133,246</b>	<b>147,596</b>	<b>78,250</b>	<b>28,473</b>	<b>25,610</b>	<b>-47.0%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>11.7%</b>	<b>6.9%</b>	
<b>Total gastos</b>	<b>1,207,796</b>	<b>1,234,177</b>	<b>1,221,723</b>	<b>390,864</b>	<b>421,437</b>	<b>-1.0%</b>	<b>7.8%</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.7%</b>	
Impuestos de renta y complementarios	91,447	4,068	-	25,338	-	-100.0%	-100.0%	-77.0%	-49.7%	
Otros impuestos y tasas	145,397	147,731	201,139	45,241	55,107	36.2%	21.8%	11.3%	8.8%	
<b>Total impuestos</b>	<b>236,844</b>	<b>151,799</b>	<b>201,139</b>	<b>70,580</b>	<b>55,107</b>	<b>32.5%</b>	<b>-21.9%</b>	<b>-45.6%</b>	<b>-27.8%</b>	
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>315,418</b>	<b>388,411</b>	<b>457,781</b>	<b>182,146</b>	<b>126,796</b>	<b>17.9%</b>	<b>-30.4%</b>	<b>-31.9%</b>	<b>-24.0%</b>	

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Apr-19	Apr-20	Apr-19	Apr-20	Apr-19	Apr-20
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8.0%	9.8%	10.6%	10.5%	9.2%	13.8%	11.1%	12.8%	11.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.9%	1.1%	1.2%	1.2%	1.0%	2.1%	1.7%	1.7%	1.5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	101.3%	93.8%	87.9%	85.3%	91.9%	75.0%	95.1%	79.0%	89.6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6.8%	6.3%	5.8%	2.0%	1.8%	2.1%	2.0%	2.3%	2.2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.9%	5.3%	5.2%	5.4%	5.0%	6.3%	6.4%	6.3%	6.1%
Rendimiento de la cartera	11.8%	10.6%	10.0%	10.3%	9.8%	11.3%	11.1%	12.3%	12.0%
Rendimiento de las inversiones	4.5%	5.3%	5.3%	4.9%	6.1%	7.1%	8.1%	5.0%	5.8%
Costo del pasivo	4.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.4%	3.6%	3.4%	3.6%	3.5%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	60.8%	60.9%	60.4%	55.9%	65.3%	48.6%	60.4%	54.2%	62.4%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	10.8%	10.5%	9.9%	10.7%	8.8%	10.6%	9.1%	10.6%	9.3%
Relación de Solvencia Total	14.0%	13.0%	12.1%	12.9%	10.3%	16.2%	14.8%	15.1%	13.7%
Patrimonio / Activo	11.8%	11.9%	11.6%	11.5%	9.9%	14.9%	14.0%	12.9%	12.0%
Quebranto Patrimonial	86452.7%	90785.9%	95798.3%	89200.3%	91179.5%	5769.3%	6527.3%	1740.9%	1816.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107.9%	109.5%	109.8%	109.0%	108.9%	111.1%	111.4%	109.4%	109.9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	55.3%	59.7%	62.4%	64.9%	69.5%	59.4%	59.0%	61.8%	62.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3.6%	3.9%	3.2%	3.4%	3.7%	4.5%	5.5%	4.5%	5.2%
<b>Liquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	13.7%	15.2%	14.5%	12.1%	12.1%	9.7%	13.7%	10.9%	13.8%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	20.5%	24.0%	22.6%	18.7%	19.3%	16.1%	22.8%	17.1%	21.8%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	113.5%	117.3%	116.1%	115.6%	115.7%	120.0%	112.1%	112.2%	106.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	55.3%	52.4%	53.8%	52.1%	52.4%	41.7%	46.6%	41.9%	45.4%
Bonos / Total Pasivo	10.8%	10.0%	9.8%	9.5%	8.3%	11.2%	10.8%	8.7%	8.4%
CDT's / Total pasivo	19.4%	17.3%	17.8%	19.9%	16.2%	27.9%	22.2%	29.2%	24.7%
Redescuento / Total pasivo	3.6%	4.1%	4.0%	3.6%	3.5%	2.9%	3.0%	3.7%	3.7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	5.6%	6.0%	5.4%	3.9%	6.3%	6.6%	7.9%	4.4%	5.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.2%	1.7%	1.2%	3.2%	4.7%	2.4%	1.8%	3.3%	2.6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	31.4%	27.1%	22.3%	34.8%	23.7%	15.4%	18.4%	16.3%	17.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	2.7%	4.8%	5.7%	9.4%	6.7%	18.1%	15.9%	19.2%	17.2%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	4.8%	5.0%	4.5%	5.7%	3.4%	19.5%	14.6%	18.2%	14.5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	61.1%	63.0%	67.6%	50.1%	66.1%	47.1%	51.2%	46.2%	50.8%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	4.1%	4.1%	4.1%	4.6%	3.8%	5.0%	4.1%	4.9%	4.3%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	118.3%	127.4%	127.0%	117.7%	131.4%	127.2%	154.1%	127.2%	142.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	10.3%	11.3%	11.6%	11.9%	11.3%	9.4%	8.7%	10.0%	9.5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3.4%	4.0%	4.2%	4.7%	4.0%	5.1%	4.4%	4.9%	4.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	119.6%	122.6%	121.3%	109.7%	125.5%	125.0%	145.4%	123.0%	134.2%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.4%	5.1%	4.3%	4.8%	3.7%	5.4%	3.4%	5.4%	4.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	114.1%	134.5%	139.5%	137.1%	154.9%	141.2%	225.7%	142.8%	180.1%
Calidad de Cartera Vivienda	1.6%	1.6%	1.6%	1.9%	2.5%	3.4%	4.0%	3.2%	3.9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	172.5%	176.0%	169.0%	146.1%	111.6%	110.9%	95.5%	109.7%	93.2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	11.9%	7.5%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	90.0%	94.7%	96.9%	124.6%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	10.8%	12.0%	9.9%	11.5%	9.6%	10.4%	9.9%	9.9%	9.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	27.9%	28.8%	34.2%	30.7%	34.4%	43.2%	44.6%	42.8%	43.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6.2%	7.9%	7.0%	7.7%	6.5%	7.6%	7.1%	7.1%	6.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	46.4%	42.6%	47.6%	44.6%	49.4%	57.5%	60.9%	57.4%	60.2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	6.0%	8.6%	7.9%	8.5%	7.4%	8.8%	8.3%	8.4%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	237.5%	259.1%	217.9%	239.2%	208.5%	180.1%	168.5%	185.0%	172.5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.3%	6.7%	5.3%	6.2%	4.6%	6.6%	5.7%	6.4%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	57.7%	58.7%	58.5%	57.8%	61.8%	68.6%	73.1%	71.0%	73.9%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3.1%	3.3%	3.4%	3.5%	3.7%	3.8%	4.0%	3.7%	4.0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	23.2%	23.8%	22.1%	22.9%	22.2%	45.2%	43.3%	36.6%	35.8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.5%	10.3%	8.6%	7.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	83.2%	90.0%	56.5%	57.4%

## VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services 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.*