

Reporte de calificación

.....

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

Contactos:

Jean Pierre Betancourth

n.betancourth@spglobal.com

Ana Maria Niño Henao

ana.maria.nino@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: Prevemos que J.P. Morgan seguirá consolidando su posición como un actor clave en la intermediación de mercados de renta fija y divisas, destacándose por su capacidad para aprovechar oportunidades y gestionar riesgos en un entorno de mercado dinámico.

A junio de 2024, el banco mantenía una posición relevante en el mercado de renta fija colombiano, en el que ocupa el cuarto lugar en el esquema de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), con una participación entre 15% y 20%, medida por volúmenes de negociación. En el mercado cambiario, J.P. Morgan mantuvo una participación estable entre 5% y 10% en el mercado *spot* de divisas. Por su parte, la participación en el sector bancario en términos de patrimonio y beneficios netos se mantuvo por debajo del 1%, reflejando su enfoque en la intermediación en el mercado de capitales.

Desde su cambio a establecimiento bancario en 2020, el calificado ha desarrollado productos transaccionales para complementar su oferta y ampliar su base de clientes, con un enfoque en cuentas corrientes, ahorros, y servicios de gestión de pagos para el segmento corporativo y subsidiarias multinacionales en Colombia. A junio de 2024, los depósitos en cuenta corriente crecieron un 54.6% anual, representando el 14.9% de los pasivos totales, por su lado, habiendo iniciado la originación en 2023, la cartera de créditos aumentó a \$31,492 millones de pesos colombianos (COP), impulsada por las operaciones de “*Supply Chain Finance*” y préstamos de capital de trabajo.

El banco ha ampliado su oferta con productos como sobregiros y descuento de facturas, fortaleciendo su estrategia comercial para aumentar su base de clientes. En los próximos 12 meses, planea continuar expandiendo su oferta de banca transaccional, apoyándose en recursos tecnológicos y humanos en el ámbito global para adaptar sus productos al mercado local.

En el área de mercados financieros, el banco trabaja en el desarrollo de una plataforma de *e-trading* (JP Morgan Market) para acceso al mercado de divisas, con la infraestructura necesaria ya implementada para canalizar operaciones de mercado de divisas (FX) de entidades relacionadas con su grupo económico.

El banco sigue centrado en la intermediación en mercados de renta fija y divisas, con una estrategia que integra controles de riesgo, administración de capital y liquidez. En los próximos dos años, planea aumentar su rentabilidad mediante el crecimiento en volúmenes de negocio, ampliación de la base de clientes y oferta de productos. Aunque la incursión en banca transaccional y créditos de capital de trabajo podría aportar mayor estabilidad a sus utilidades, esperamos que el crecimiento de su cartera sea gradual, enfocado en el segmento corporativo y beneficiándose de sinergias con su matriz, JPMorgan Chase & Co.

Ponderamos positivamente la pertenencia del banco a JPMorgan Chase & Co. (calificaciones en escala global en moneda extranjera A-/Positiva/A-2 por S&P Global Ratings), una de las entidades financieras más relevantes a nivel global, cuyas calificaciones en escala global superan las de Colombia (calificaciones soberanas en moneda extranjera BB+/Negativa/B por S&P Global Ratings). La matriz ha transferido su prestigiosa franquicia a la operación local, y ha promovido relaciones comerciales entre la filial en Colombia y otras en la región, la cual se beneficia de su integración con la matriz en términos de políticas, procesos, estructura organizacional, y provisión de tecnología, lo que fortalece su capacidad para cumplir con su estrategia en el país.

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 a nivel 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 otros vinculados.

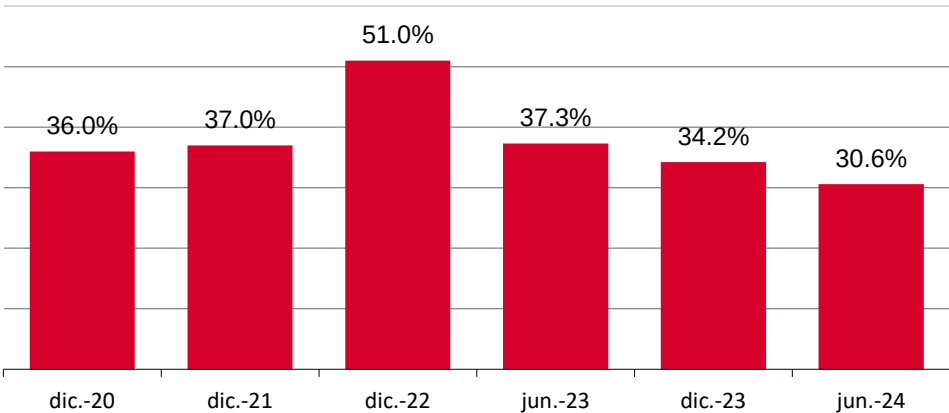
En próximas revisiones, daremos seguimiento a la consolidación de la estructura organizacional y la capacidad operativa en la medida que se dé una mayor expansión del negocio de banca transaccional.

Por su parte, J.P. Morgan registra bajos niveles de rotación laboral, lo cual evaluamos positivamente, pues contribuye positivamente con el desarrollo de su plan de negocios. Los principales cambios corresponden a traslados de funcionarios a vinculados en el exterior y promociones a otras posiciones.

Capital y solvencia: Los indicadores de solvencia de J.P. Morgan son robustos y están respaldados por un capital de alta calidad, lo que subraya la solidez financiera de la entidad.

El patrimonio técnico del banco lo componen en su totalidad instrumentos de patrimonio básico, lo que le proporciona una robusta capacidad para absorber pérdidas. El indicador de solvencia del banco se mantiene con un amplio margen por encima del mínimo requerido del 10.5%, situándose en torno al 30% en los últimos 24 meses (ver Gráfico 1). Esta sólida solvencia se apoya en una adecuada capacidad de generación interna de capital, ya que el accionista capitaliza la totalidad de las utilidades, lo que permite un crecimiento anual del 8.9% en el patrimonio a junio de 2024.

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 por las variaciones en la exposición a riesgo de mercado, 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 Latinoamérica, 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, por encima del promedio de la industria de 3.6% en el mismo periodo. Asimismo, hay un incremento en el valor del riesgo operativo, el cual ha estado vinculado al crecimiento en los ingresos promedio durante los últimos tres años. Sin embargo, proyectamos que este riesgo comenzará a disminuir gradualmente en un plazo entre 12 y 18 meses, en línea con nuestras expectativas de estabilización de los ingresos y la implementación de medidas de mitigación.

Rentabilidad: J.P. Morgan mantiene una rentabilidad patrimonial superior a la media del sector bancario, y se destaca por su capacidad para generar beneficios en relación con su capital. No obstante, sus resultados podrían experimentar desviaciones en un entorno de alta volatilidad de las condiciones del mercado de capitales.

Los ingresos de J. P. Morgan disminuyeron 27.4% anual a junio de 2024, explicado por desempeño de su actividad de intermediación en los portafolios de divisas y renta fija, que representó más del 80% de los ingresos acumulados.

Lo anterior evidencia la fuerte correlación que mantiene el desempeño financiero del calificado con las variaciones del mercado de capitales, así como la alta dependencia de los resultados de su portafolio de inversiones, aspecto que constituye la principal oportunidad de mejora en su perfil crediticio individual.

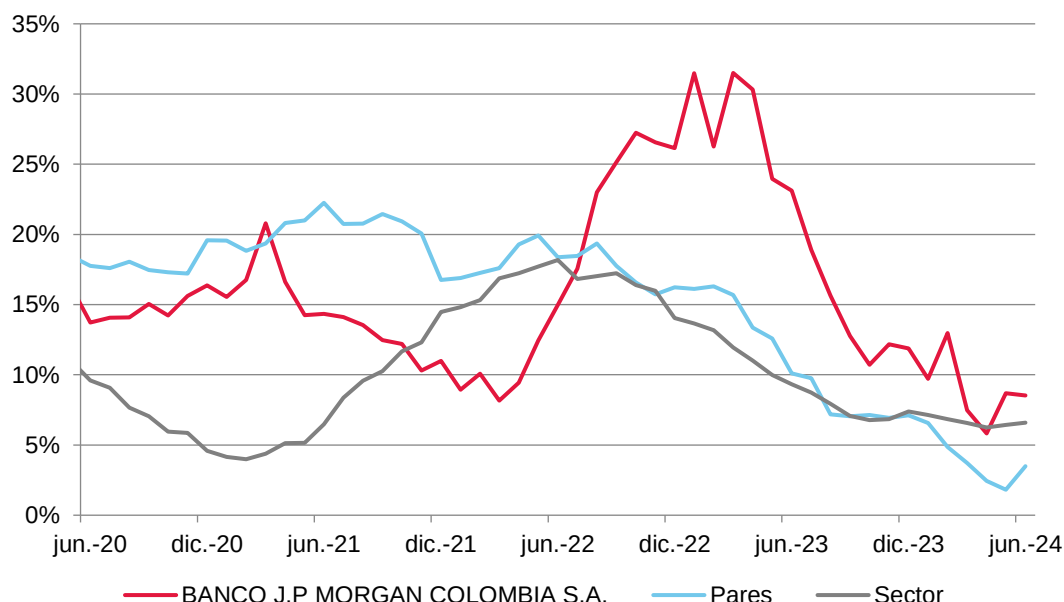
Por otra parte, los gastos administrativos y operacionales aumentaron a 8.0%, impulsados principalmente por los beneficios a empleados asociado al incremento salarial y bonificaciones, además de mayores cargos impositivos indirectos.

A julio de 2024, la entidad ha logrado revertir sus resultados financieros con un aumento de 6% anual de las utilidades, especialmente a través de mejores ingresos en las operaciones *spot* en el mercado de divisas y en las transacciones de renta fija, prevemos que la deuda pública continúe apreciándose, respaldada por la fortaleza de la renta fija global y las expectativas de recortes en las tasas de interés. Sin embargo, persisten preocupaciones sobre la política fiscal del actual gobierno y sus posibles repercusiones en las finanzas públicas y su impacto en los TES.

En cuanto al peso colombiano, esperamos una menor volatilidad en comparación con la observada en los últimos tres años, gracias a factores que incluyen la estabilización económica global y ajustes en las políticas monetarias.

Como consecuencia en la disminución 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 8.5% a junio de 2024 (ver Gráfico 2), y se mantiene por encima del promedio agregado del sector bancario en el último año. Dada la naturaleza de su negocio enfocado en la intermediación de valores, esperamos que la rentabilidad se mantenga sensible a los cambios en las condiciones de mercado. No obstante, por su amplia experiencia en la industria, así como su capacidad para adaptar su exposición según las condiciones del entorno, el banco mantendría indicadores de rentabilidad positivos aún bajo escenarios de estrés. Consideramos que la profundización en los servicios de banca transaccional tiene el potencial de aportar mayor estabilidad a los resultados del banco, esto se reflejará en los resultados del banco en los próximos dos años, dependiendo 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.

Calidad del activo: Gracias a su estrategia enfocada en la inversión en TES, J.P. Morgan mantiene una destacada calidad crediticia en su portafolio de activos.

El activo de J.P. Morgan se concentra en el portafolio de inversiones, el cual está compuesto por TES y operaciones del mercado monetario, que suman más del 90% del activo total a junio de 2024. 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 estrategia de crecimiento de las colocaciones de crédito en el segmento de 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 posición de liquidez fuerte gracias a su significativa proporción de activos líquidos en el balance general.

En el último año, observamos un incremento de la participación de depósitos vista en la estructura de fondeo del banco, los cuales son, en su mayoría, una herramienta transaccional para sus clientes y que el banco usa para fondear posiciones en activos de alta liquidez. A mayo de 2024, los depósitos representaron cerca del 16% del pasivo del banco frente a 14% en 2023. No obstante, el pasivo de J.P. Morgan continúa compuesto mayoritariamente por operaciones simultaneas pasivas (35%), y repos y transferencias temporales de valores (TTV) sobre TES que utiliza para apalancar sus operaciones de intermediación con clientes y para aprovechar oportunidades de mercado. En la medida que el crecimiento de la cartera de créditos aumente la exigencia de fondeo estable, daremos seguimiento a la composición de los depósitos por segmento, la diversificación por clientes y su estabilidad en los diferentes ciclos económicos.

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 similar a su patrimonio.

Tras su cambio de licencia a entidad bancaria, el banco ha buscado incrementar su fondeo mediante depósitos de clientes corporativos y multinacionales para financiar sus operaciones de cartera. No obstante, estos depósitos aún constituyen la menor fuente de financiación del banco, y se prevé un aumento gradual en los próximos años. El banco emplea una variedad de fuentes de fondeo, seleccionadas según el costo y la liquidez disponible.

En nuestra opinión J.P. Morgan mantiene una capacidad adecuada para afrontar sus obligaciones de corto plazo ante escenarios de estrés, lo que se refleja en la razón del indicador de liquidez regulatoria a 30 días (IRL) estable en torno a 1.2x (veces).

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, según la cual estableció un límite interno de 100%; la entidad mantiene amplia holgura sobre dicho límite, con registros por encima de 700% en el último año. Los altos niveles del indicador de riesgo de liquidez (IRL) y CFEN son positivos para nuestra evaluación, ya que implican una fuerte capacidad del banco para enfrentar escenario de estrés de liquidez en el corto plazo.

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, los indicadores de riesgo de crédito del portafolio son revisadas por el Comité de Riesgos de manera periódica.

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 *stress* y *backtesting*, como herramientas principales para la administración del riesgo de mercado. Debido a una menor volatilidad en el mercado durante el último año, el banco ajustó 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 son aprobados por el Comité de Riesgos y ratificados 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.

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 de controles ejecutados 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 *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 en el ámbito 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 Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación al Terrorismo (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 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, en el desarrollo de los servicios 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 junio de 2024, 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 diversificación de las fuentes de ingresos y el sostenimiento de los indicadores de rentabilidad.
- La persistencia de la importancia estratégica del banco para su grupo y la continuidad en nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de respaldo de su matriz, JPMorgan Chase & Co.
- 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 y/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	2618
Fecha del comité	29 de agosto de 2024
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Emisor	Banco J.P. Morgan Colombia S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López Saiz
	Diego Eichmann Botero

Historia de la calificación

Revisión periódica Sep./23: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Sep./22: 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 junio del 2024.

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-21	Dec-22	Dec-23	Jun-23	Jun-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Jun-23 / Jun-24	Variación % Pares Jun-23 / Jun-24	Variación % Sector Jun-23 / Jun-24
Activos									
Disponible	16,621	8,108	23,876	107,461	23,637	194.5%	-78.0%	-40.2%	-7.2%
Posiciones activas del mercado monetario	817,567	1,117,575	1,406,519	2,315,966	1,698,449	25.9%	-26.7%	55.7%	27.8%
Inversiones	2,563,235	3,054,280	4,466,381	4,057,772	5,408,934	46.2%	33.3%	12.4%	8.0%
Valor Razonable	1,007,636	1,369,226	1,402,071	1,433,621	1,600,676	2.4%	11.7%	106.9%	41.1%
Instrumentos de deuda	1,007,636	1,369,226	1,402,071	1,433,621	1,600,676	2.4%	11.7%	117.9%	44.5%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	28.9%	15.8%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	5.0%	34.1%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	60.2%	36.5%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-31.4%	16.0%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-89.1%	30.4%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	10.7%	2.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	4.8%	-43.8%
Entregadas en operaciones	1,516,906	1,636,571	2,978,685	2,530,527	3,782,356	82.0%	49.5%	8.0%	-0.9%
Mercado monetario	1,315,830	1,535,702	2,825,665	2,390,226	3,715,596	84.0%	55.4%	7.4%	-2.3%
Derivados	201,076	100,869	153,020	140,301	66,760	51.7%	-52.4%	48.3%	7.7%
Derivados	38,475	47,461	85,526	91,970	25,458	80.2%	-72.3%	-6.9%	-42.2%
Negociación	38,475	47,461	85,526	91,970	25,458	80.2%	-72.3%	-6.8%	-43.3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-5.2%
Otros	219	1,022	99	1,655	444	-90.3%	-73.2%	-37.2%	-9.4%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-177.3%	-273.9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	36,045	-	28,784	10,868	31,112	-	186.3%	-100.0%	1.5%
Comercial	36,500	-	29,135	11,000	31,492	-	186.3%	-100.0%	3.0%
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.8%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	8.2%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	9.4%
Deterioro	318	-	(245)	93	(265)	-	-386.4%	-100.0%	-206.4%
Deterioro componente contraciclico	137	-	(106)	40	(114)	-	-386.4%	-100.0%	-159.7%
Otros activos	28,896	40,077	107,876	147,000	97,370	169.2%	-33.8%	36.0%	13.4%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	17.9%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	13.6%
Otros	28,896	40,077	107,876	147,000	97,370	169.2%	-33.8%	36.0%	13.4%
Total Activo	3,462,365	4,220,040	6,033,435	6,639,066	7,259,501	43.0%	9.3%	11.9%	3.5%
Pasivos									
Depósitos	192,670	349,347	644,640	630,569	957,779	84.5%	51.9%	25.5%	8.3%
Ahorro	13,317	-	-	-	-	-	-	99.8%	9.6%
Corriente	139,200	309,193	613,916	601,817	930,623	98.6%	54.6%	-	-2.5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	40,153	40,153	30,724	28,752	27,156	-23.5%	-5.6%	18.6%	9.6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-72.8%	13.8%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.3%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.0%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-17.5%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-17.7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1,321,571	1,312,748	2,725,078	2,224,465	3,490,104	107.6%	56.9%	6.8%	-2.2%
Simultaneas	1,321,571	1,037,552	2,252,475	1,213,669	3,483,441	117.1%	187.0%	50.2%	38.4%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-15.1%	-27.6%
TTV s	-	275,196	472,602	1,010,796	6,663	71.7%	-99.3%	-	-99.3%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	-9.8%
Otros Pasivos	1,260,576	1,666,320	1,657,861	2,816,256	1,758,059	-0.5%	-37.6%	7.9%	-13.1%
Total Pasivo	2,774,817	3,328,416	5,027,579	5,671,290	6,205,943	51.1%	9.4%	16.5%	3.5%
Patrimonio									
Capital Social	99,550	99,550	99,550	99,550	99,550	0.0%	0.0%	0.0%	13.4%
Reservas y fondos de destinación específica	368,335	368,913	367,633	367,633	367,633	-0.3%	0.0%	15.1%	-10.8%
Reserva legal	367,633	367,633	367,633	367,633	367,633	0.0%	0.0%	6.1%	-19.9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	276.5%
Reserva ocasional	702	1,280	-	-	-	-100.0%	-	15.2%	21.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	7.3%	3.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	110.2%	-12.8%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	6.2%
Ganancias o pérdidas	219,663	423,161	538,674	500,593	586,376	27.3%	17.1%	-65.4%	-67.3%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	153,493	224,908	430,264	430,264	544,497	91.3%	26.5%	-	25.3%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-238.7%	-114.6%
Ganancia del ejercicio	71,993	204,076	114,233	76,152	47,702	-44.0%	-37.4%	-61.2%	-8.9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	246.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(5,823)	(5,823)	(5,823)	(5,823)	(5,823)	0.0%	0.0%	0.0%	36.0%
Otros	-	0	-	-	-	-100.0%	-	100.0%	89.7%
Total Patrimonio	687,548	891,624	1,005,857	967,776	1,053,558	12.8%	8.9%	6.6%	3.9%

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jun-23	Jun-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Jun-23 / Jun-24	Variación % Pares Jun-23 / Jun-24	Variación % Sector Jun-23 / Jun-24
Cartera comercial	1,257	1,452	2,300	676	2,208	58.4%	226.5%	25357.4%	-1.1%
Cartera consumo	-	-	-	-	-				-5.4%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				11.1%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				9.3%
Otros	-	-	-	-	-				-30.9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1,257	1,452	2,300	676	2,208	58.4%	226.5%	25357.4%	-2.1%
Depósitos	3,980	15,177	64,447	26,319	43,083	324.6%	63.7%	18.7%	-1.8%
Titulos	-	-	-	-	-				
Otros	339	403	494	284	218	22.7%	-23.2%	-39.8%	-4.5%
Gasto de intereses	4,320	15,580	64,941	26,602	43,301	316.8%	62.8%	11.1%	-3.8%
Ingreso de intereses neto	(3,063)	(14,127)	(62,641)	(25,926)	(41,093)	-343.4%	-58.5%	-11.0%	1.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	318	-	250	94	32		-65.7%	1926.7%	8.7%
Gasto de deterioro componente contraccidico	137	-	108	41	14		-65.7%	-100.0%	-30.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	455	-	-	18	-100.0%		417.1%	3.9%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-				60.5%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	(3,518)	(13,672)	(62,998)	(26,061)	(41,121)	-360.8%	-57.8%	-11.1%	-8.1%
Ingresos por valoración de inversiones	1,590,382	3,906,641	3,044,546	1,952,871	847,017	-22.1%	-56.6%	-28.3%	-15.1%
Ingresos por venta de inversiones	85,196	420,459	702,596	543,691	191,485	67.1%	-64.8%	-36.4%	-17.2%
Ingresos de inversiones	1,675,578	4,327,099	3,747,142	2,496,562	1,038,503	-13.4%	-58.4%	-28.5%	-15.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	1,314,905	3,307,989	3,199,151	2,153,880	785,911	-3.3%	-63.5%	-30.0%	-16.9%
Pérdidas por venta de inversiones	261,541	697,779	199,606	129,967	114,633	-71.4%	-11.8%	0.6%	-13.2%
Pérdidas de inversiones	1,576,446	4,005,768	3,398,757	2,283,847	900,544	-15.2%	-60.6%	-29.5%	-16.9%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-37.6%	-20.2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			-43.6%	-4.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				7136.8%
Ingreso neto de inversiones	99,133	321,331	348,385	212,715	137,958	8.4%	-35.1%	-35.2%	20.5%
Ingresos por cambios	65,906	117,116	21,667	13,353	24,110	-81.5%	80.6%	-30.0%	-35.2%
Gastos por cambios	7,717	37,823	69,389	39,211	3,003	83.5%	-92.3%	-30.8%	-34.8%
Ingreso neto de cambios	58,189	79,293	(47,722)	(25,858)	21,107	-160.2%	181.6%	-0.2%	-36.8%
Comisiones, honorarios y servicios	10,605	14,440	25,664	6,487	6,386	77.7%	-1.6%	-11.8%	2.5%
Otros ingresos - gastos	3,253	4,777	10,743	7,030	2,250	124.9%	-68.0%	158.1%	-1.1%
Total ingresos	167,661	406,169	274,072	174,313	126,580	-32.5%	-27.4%	-46.8%	0.0%
Costos de personal	37,170	50,364	48,129	27,304	30,438	-4.4%	11.5%	29.7%	5.5%
Costos administrativos	19,414	24,229	29,587	14,466	14,693	22.1%	1.6%	3.9%	6.9%
Gastos administrativos y de personal	56,583	74,593	77,716	41,770	45,131	4.2%	8.0%	17.9%	6.3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	54	-	-	-	-			-80.4%	50.3%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-				53.5%
Gastos de riesgo operativo	54	-	-	-	-			-80.4%	53.1%
Depreciaciones y amortizaciones	3,991	4,106	4,199	2,201	2,674	2.3%	21.5%	54.9%	10.6%
Total gastos	60,628	78,700	81,915	43,971	47,805	4.1%	8.7%	19.5%	7.3%
Impuestos de renta y complementarios	35,040	123,393	77,924	54,190	31,073	-36.8%	-42.7%	-37.4%	-18.2%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	35,040	123,393	77,924	54,190	31,073	-36.8%	-42.7%	-37.4%	-18.2%
Ganancias o pérdidas	71,993	204,076	114,233	76,152	47,702	-44.0%	-37.4%	-61.2%	-18.9%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11.0%	26.1%	11.9%	23.1%	8.5%	10.1%	3.5%	9.3%	6.6%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.5%	5.0%	2.0%	4.3%	1.4%	4.8%	1.6%	1.0%	0.7%
Rendimiento de la cartera	8.3%	12.9%	15.3%	14.8%	14.8%	4.4%	13.3%	14.5%	15.4%
Costo del pasivo	0.2%	0.5%	1.4%	0.9%	1.6%	7.7%	8.4%	6.7%	7.6%
Rendimiento de las inversiones	3.6%	8.0%	6.4%	8.5%	4.6%	9.6%	6.7%	5.1%	5.3%
Costo de crédito	3.0%	-4.1%	2.4%	2.9%	1.0%	-351.5%	4629.2%	3.0%	3.7%
Margen de intermediación	8.1%	12.5%	13.9%	13.8%	13.2%	-3.2%	4.9%	7.8%	7.8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	5.1%	16.5%	11.5%	10.9%	12.2%	348.2%	-4624.3%	4.8%	4.2%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	477.0%	469.4%	277.9%	583.1%	525.2%	1430.4%	1891.9%	26.8%	29.0%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	37.0%	50.7%	37.3%	34.2%	30.6%	53.8%	49.9%	13.9%	14.6%
Relación de Solvencia Total	37.0%	50.7%	37.3%	34.2%	30.6%	53.6%	49.7%	17.9%	18.2%
Patrimonio / Activo	19.9%	21.1%	16.7%	14.6%	14.5%	46.4%	44.2%	10.8%	10.9%
Quebranto Patrimonial	690.7%	895.7%	1010.4%	972.2%	1058.3%	8657.0%	9231.6%	1604.1%	1469.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	226.7%	251.5%	175.8%	227.4%	161.0%	202.5%	191.2%	108.6%	105.9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	4.2%	4.5%	10.7%	15.2%	9.2%	7.8%	10.0%	72.1%	177.3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	20.6%	12.8%	15.6%	19.1%	18.4%	2.0%	2.8%	3.5%	3.7%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	2.2%	3.7%	7.1%	6.0%	9.9%	2.6%	2.5%	5.6%	6.2%
Indicador de Apalancamiento	15.0%	15.4%	20.5%	20.1%	18.1%	45.2%	43.1%	10.7%	10.6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	29.6%	32.6%	23.6%	23.2%	22.4%	8.9%	9.3%	10.7%	11.4%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	531.6%	394.3%	221.2%	244.4%	169.6%	30.7%	28.7%	16.2%	16.5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	18.9%	0.0%	4.5%	1.7%	3.3%	0.0%	0.0%	105.7%	99.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	5.5%	9.3%	12.2%	10.6%	15.0%	5.0%	8.5%	40.3%	41.7%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	5.7%	6.0%	5.2%
CDT's / Total pasivo	1.4%	1.2%	0.6%	0.5%	0.4%	48.9%	49.7%	31.4%	33.3%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	3.4%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	783.3%	512.4%	757.3%	529.6%	761.7%			111.0%	115.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	47.6%	39.4%	54.2%	39.2%	56.2%	27.9%	25.6%	3.9%	3.7%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	148.1%	161.5%	142.2%	178.0%	131.1%			187.4%	189.4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	1.3%	16.1%	20.1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	9.6%	11.4%	25.6%	24.7%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%	81.6%	22.9%	18.4%	23.9%	20.8%
Emitidos igual o superior a 18 meses	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.0%	68.9%	34.5%	34.4%

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.