

Reporte de calificación

.....

**FONDO NACIONAL DEL AHORRO
CARLOS LLERAS RESTREPO S. A.**
Sociedad de Economía Mixta

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO S. A.

Sociedad de Economía Mixta

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV modificó en revisión periódica su calificación a ori 2 de ori AA+ del Fondo Nacional del Ahorro Carlos Lleras Restrepo S. A. (en adelante, FNA o el fondo).

El Comité Técnico de BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV simplificó y modificó la escala de calificación de originador. Esto tiene como objetivo mantenernos dentro de las mejores prácticas del mercado y hacer una mayor diferenciación de esta escala frente a las de otras metodologías de calificación, siguiendo los mejores estándares de S&P Global Ratings. Dicha actualización de las escalas fue discutida por el Comité Técnico BRC en reunión del 6 de mayo de 2024, con número de acta 2538, y se encuentra debidamente publicada en la página web de BRC.

Dado lo anterior, las calificaciones de originador ahora son asignadas en cinco escalas, las cuales anteriormente contaban con seis escalas.

Anterior Escala		Nueva Escala	
ori AAA	La calificación ori AAA es la más alta que otorga BRC lo que indica que la compañía tiene una habilidad sumamente fuerte para la originación y administración de los activos objeto de calificación. La estructura organizacional, operativa y financiera, la gestión de riesgos y la calidad de los controles que ejercen los órganos encargados procuran y permiten un proceso de originación y administración con la aplicación de los mejores estándares.	ori 1	La calificación ori 1 es la más alta que otorga BRC, lo que indica que la compañía tiene una habilidad y capacidad sumamente fuerte para originar y gestionar activos. Sus estructuras financieras y operativas, así como la gestión de riesgos y controles cuentan con estándares sumamente fuertes frente a la industria.
ori AA	La calificación ori AA indica que la compañía tiene una habilidad muy fuerte para la originación y administración de los activos objeto de calificación. La estructura organizacional, operativa y financiera, la gestión de riesgos y la calidad de los controles que ejercen los órganos encargados procuran y permiten un proceso de originación y administración con la aplicación de muy buenos estándares. No obstante, las compañías con esta calificación presentan debilidades de mayor magnitud en comparación con aquellas calificadas en la máxima categoría.	ori 2	La calificación ori 2 indica que la compañía tiene una habilidad y capacidad muy fuerte para originar y gestionar activos. Sus estructuras financieras y operativas, así como la gestión de riesgos y controles cuentan con estándares muy fuertes frente a la industria.
ori A	La calificación ori A indica que la compañía tiene una habilidad fuerte para la originación y administración de los activos objeto de calificación. La estructura organizacional, operativa y financiera, la gestión de riesgos y la calidad de los controles que ejercen los órganos encargados procuran y permiten un proceso de originación y administración con la aplicación de buenos estándares. No obstante, las compañías con esta calificación presentan debilidades de mayor magnitud en comparación con aquellas calificadas en categorías superiores.	ori 3	La calificación ori 3 indica que la compañía tiene una habilidad y capacidad fuerte para originar y gestionar activos. Sus estructuras financieras y operativas, así como la gestión de riesgos y controles cuentan con estándares fuertes frente a la industria.
		ori 4	La calificación ori 4 indica que la compañía tiene habilidad y capacidad suficiente para originar y gestionar activos. Sus estructuras financieras y operativas, gestión de riesgos y controles son suficientes frente a la industria.
		ori 5	La calificación ori 5 indica que la compañía tiene una habilidad y capacidad débil para originar y gestionar activos. Sus estructuras financieras y operativas, gestión de riesgos y controles son débiles frente a la industria.
		E	La calificación E indica que BRC no cuenta con la información suficiente para calificar.

ori BBB	La calificación ori BBB indica que la compañía tiene una habilidad adecuada para la originación y administración de los activos objeto de calificación. La estructura organizacional, operativa y financiera, la gestión de riesgos y la calidad de los controles que ejercen los órganos encargados procuran y permiten un proceso de originación y administración con la aplicación de estándares aceptables. Sin embargo, las compañías con esta calificación presentan debilidades de mayor magnitud en comparación con aquellas calificadas en categorías superiores.
ori BB	La calificación ori BB indica que la compañía tiene una habilidad baja para la originación y administración de los activos objeto de calificación. La estructura organizacional, operativa y financiera, y la gestión de riesgos podrían ser inadecuados para el proceso de originación y administración.
ori B	La calificación ori B indica que la compañía tiene una habilidad muy baja o insuficiente para la originación y administración de los activos objeto de calificación.
E	La calificación E indica que BRC no cuenta con la información suficiente para calificar.

Dicha simplificación modifica la calificación de originador del FNA a ori 2 desde ori AA+.

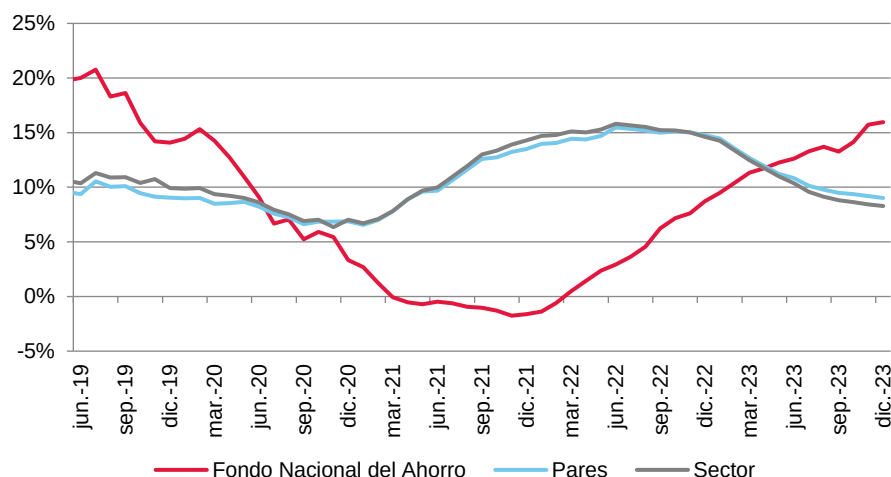
Esta escala de calificación fue aprobada por el Comité Técnico de BRC Ratings - S&P Global S.A. y es utilizada únicamente por BRC Ratings - S&P Global S.A. en el proceso de calificación de riesgo en escala nacional.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Comportamiento de la cartera: El rol estratégico del FNA en la ejecución de políticas públicas del Gobierno nacional le permitiría enfrentar presiones macroeconómicas sobre el crecimiento de la cartera hipotecaria. Sus niveles de morosidad se mantendrían por encima de sus pares.

El FNA mantiene una participación relevante dentro de la cartera hipotecaria del sistema financiero nacional, con un portafolio de créditos bruto de \$10.2 billones de pesos colombianos (COP) a diciembre de 2023. Esto representó un crecimiento anual de 16.0% frente a 2022, lo cual se compara favorablemente frente a la expansión de 8.3% del sector en el mismo periodo y le permitió aumentar su cuota de mercado cerca de 70 puntos básicos (pbs) hasta 9.8%. En este sentido, el fondo logró mantener una dinámica positiva de crecimiento a pesar de las condiciones retadoras para el sector constructor en 2023, evidenciadas en una caída de 44.9% anual de las ventas de nueva vivienda y un incremento de 69.2% de los desistimientos frente a 2022. Lo anterior responde a la oferta competitiva de tasas y plazos en sus créditos, la menor relación de prepagos a desembolso durante 2023 y una mayor eficiencia en sus procesos internos de aprobación y otorgamiento de crédito. Asimismo, este comportamiento incorpora la reactivación de los subsidios del Gobierno nacional para la compra de vivienda, los cuales presentaron bajo dinamismo en el primer semestre de 2023 y tuvieron una reactivación a partir de junio.

Gráfico 1. Crecimiento anual de la cartera bruta - Vivienda



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

El fondo mantiene una posición de liderazgo en el crédito hipotecario dentro el segmento de vivienda de interés social (VIS), el cual representa cerca de 60% de su cartera y alcanza 15.1% del total del sistema. De forma particular, en el crédito VIS denominado en unidades de valor real (UVR), el FNA cuenta con una participación de 30.1% del mercado. Asimismo, el fondo mantiene un saldo cercano a COP30,000 millones en crédito constructor. Si bien esta cifra es poco significativa respecto a su balance (0.3%) y frente al saldo de la industria (0.1%), forma parte de los objetivos misionales de impulsar la construcción de vivienda nueva, con un enfoque particular en las regiones (municipios categorías 3, 4, 5 y 6) y constructores sin acceso a la banca tradicional, conforme a las definiciones del Plan de Desarrollo del Gobierno nacional.

Nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses considera que se mantendría un entorno retador para el sector constructor y para la expansión del crédito hipotecario ante la coyuntura de bajo crecimiento económico, inflación persistente y tasas de interés aún altas. Esto podría continuar limitando la capacidad adquisitiva de los hogares y, consecuentemente, la demanda de crédito y la oferta de vivienda nueva en 2024, si bien consideramos que se dará una mejora gradual por la normalización de la política monetaria y la mayor dinámica en otorgamiento de subsidios de vivienda, particularmente al compararla con el primer semestre de 2023.

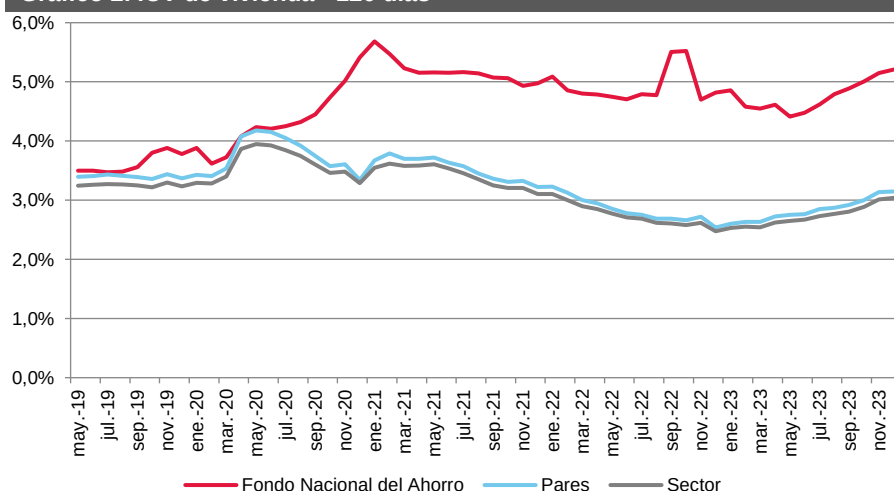
En el caso del FNA, nuestra expectativa incorpora que sus tasas de colocación competitivas y las políticas del Gobierno nacional para reducir el déficit habitacional le permitirían enfrentar la coyuntura macroeconómica retadora y sostener un crecimiento de cerca de 10% de su cartera de vivienda al cierre de 2024, mayor al promedio de la industria. Lo anterior, a pesar de la mayor dinámica de prepagos por el descenso paulatino en las tasas de interés durante 2024, lo que podría acrecentar la competencia. Aunque el fondo mantendría el liderazgo en sus nichos estratégicos, daremos seguimiento a su profundización en el crédito hipotecario enfocado en las regiones y al financiamiento para constructores de mediano y pequeño tamaño. En nuestra opinión, esto es consecuente con los objetivos misionales del FNA y las directrices del Gobierno nacional de escalar la producción de vivienda en mercados desatendidos, sin embargo también implica asumir exposición a segmentos con mayor sensibilidad a deterioros del entorno macroeconómico y del mercado laboral.

El FNA complementa la oferta de valor para sus clientes a través de sus productos de cesantías y cuentas de ahorro voluntario contractual (AVC). El fondo se mantuvo entre los dos mayores administradores de

cesantías con cerca de COP8.6 billones bajo administración a diciembre de 2023, los cuales representan cerca de un tercio del mercado. Esto se beneficia del rol de la entidad como administrador exclusivo de las cesantías de los empleados públicos de la rama Ejecutiva, así como la obligatoriedad de la pignorar estas últimas para el acceso al crédito por medio del fondo. En línea con lo anterior, y la expansión proyectada de la cartera del fondo, nuestro escenario base considera que el FNA mantendrá su posición de liderazgo en la administración de estos pasivos. Esto le permite a la entidad acceder a un fuente de fondeo atomizado y estable en el largo plazo para fondear el crecimiento de su portafolio de créditos.

El Gráfico 2 muestra que el indicador de cartera vencida (ICV) de vivienda del FNA se mantiene históricamente por encima del de sus pares y el sector, tras la venta de cartera que realizó en 2017. Esto es consecuente con la participación alta de cartera de deudores con mayor sensibilidad en su capacidad de pago, pero es consecuente con el enfoque social del fondo y sus objetivos misionales de impulsar el acceso a vivienda en la población y reducir el déficit habitacional en el país. Nuestro escenario base para 2024 considera que se mantendrá un entorno macroeconómico retador derivado del bajo crecimiento económico y la caída de la inversión directa. En línea con lo anterior y considerando la mayor vulnerabilidad relativa del segmento de clientes del fondo, esperamos que continúe la brecha en sus indicadores de calidad de cartera frente a sus pares, los cuales podrían incrementar hasta un rango entre 5.5% y 6.5%. Esto también incorpora la alta participación de cartera indexada a UVR en el balance del FNA, lo cual podría continuar presionando la capacidad de pago de sus deudores.

Gráfico 2. ICV de vivienda - 120 días



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

En lo que respecta a la cobertura de cartera vencida, el porcentaje de cubrimiento del FNA se mantiene por debajo del observado en el sector bancario y presentó un descenso hasta 94.2% en diciembre de 2023, alrededor de 18 puntos porcentuales menor a sus máximos recientes en marzo de 2023 de acuerdo con información del calificado. No obstante, los niveles de cobertura de cartera del fondo los refuerza la alta representatividad de garantías idóneas. Este aspecto se refleja en la relación del préstamo al valor de la garantía (*loan to value* o *LTV*) de la cartera que fue en promedio de 46% durante 2023, similar a sus niveles históricos. Asimismo, aunque el entorno operativo retador de 2024 podría continuar presionando la morosidad de la cartera de la entidad y de la industria bancaria, el FNA cuenta con un colchón de provisiones adicionales constituidas entre 2021 y 2022, las cuales suman cerca de COP130,000 millones a diciembre de 2023. En nuestra opinión, lo anterior le otorga al fondo una capacidad adecuada para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos.

Capacidad del originador: Las prácticas de originación del FNA cumplen con sus necesidades y su gestión de riesgos propende por proteger la calidad de sus activos. Sus iniciativas de optimización de procesos y de mejoramiento tecnológico, le permitirían sostener su posición competitiva.

Durante el último año, El FNA mantuvo su enfoque dual en el fortalecimiento de sus productos del pasivo y del activo. Para ello, el fondo reactivó su campaña *Colombianos en el Exterior*, enfocada en potenciar el ahorro en cuentas AVC de los ciudadanos residentes en el extranjero y facilitar su acceso a crédito para vivienda en el país a tasas competitivas. En este sentido, desarrolló capacidades para la virtualización de trámites y presencia en 56 países. En el ámbito local, el fondo fortaleció el equipo comercial de crédito constructor y emprendió esfuerzos de comercialización del producto a través de ferias, desayunos y visitas a clientes potenciales. Por otra parte, el FNA mantuvo sus campañas para potenciar el recaudo de cesantías, así como iniciativas publicitarias enfocadas en generar recordación de su labor como facilitador para el ahorro y el acceso a vivienda.

El FNA cuenta con políticas y procesos documentados para la originación de cartera, los cuales cumplen con estándares similares a otras entidades en el segmento de crédito de vivienda. En este sentido, el fondo posee una estructura con roles y responsabilidades definidos claramente para cada una de las etapas del proceso, incluyendo el análisis de crédito, la legalización de los préstamos y su desembolso. El proceso de originación de crédito contempla una serie de políticas que incluyen definiciones sobre los sujetos de crédito y un modelo estadístico para el otorgamiento de crédito (*scoring*) que permite segmentar los solicitantes según su nivel de riesgo. Estos insumos se complementan con reportes de centrales de riesgo, a los cuales se les aplican pruebas de estrés y *backtesting* periódicas para verificar su poder predictivo.

Durante los últimos años, el FNA ha hecho más eficiente su proceso de afiliación, solicitud y aprobación de productos, así como el otorgamiento de crédito. En línea con lo anterior, desde 2023 mejoró sus procesos de legalización de créditos, reduciendo el tiempo desde la aprobación hasta el desembolso a 80 días, lo cual es comparable con el sector y representa un avance significativo respecto a años anteriores. Esto lo logró fortaleciendo las herramientas tecnológicas que permiten dar seguimiento cercano al flujo del otorgamiento de crédito y automatizar tareas para reducir los tiempos del proceso, lo cual favorece la eficiencia en su operación y se encuentra alineado con los estándares de su competencia.

Durante 2023, el FNA implementó una alerta dentro de su proceso de desembolso para la consulta de números de cédula que cuentan subsidios de Mi Casa Ya. Esto le permite al codificador verificar que este efectivamente le fue asignado por el Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio, y validar la información contenida en la escritura pública. La optimización del proceso derivó en una disminución a 0.97% de devoluciones por no conformidad frente a 2% en 2022. Además de lo anterior, la marcación oportuna de trámites desembolsados con cobertura FRECH le permitieron agilizar el flujo de la información, lo cual mejoró los tiempos de respuesta a los destinatarios de la cobertura. El fondo continúa realizando el control dual entre los codificadores y ordenadores del giro, manteniendo buenas prácticas para la validación de las órdenes de pago.

De manera consecuente con su enfoque en el crédito de vivienda, el FNA cuenta con un equipo especializado en determinar el valor comercial y la idoneidad de los inmuebles como garantías. El proceso de evaluación incorpora una revisión de sus condiciones físicas, además de una debida diligencia en términos de tradición y libertad, la validez de las licencias de construcción y protocolos antifraude. Estos aspectos y las demás disposiciones relativas a los sujetos de crédito de los diferentes productos del fondo

están documentados en su Manual de Gestión de Riesgo de Crédito y en su Política de Garantías y Cobertura de Riesgos.

El Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) contempla las políticas de originación de crédito, así como las normas aplicables al seguimiento de la calidad de la cartera, a la gestión de cobranza y a la constitución de provisiones, entre otras. El FNA posee herramientas digitales para la gestión de recaudo y un modelo de calificación de deudores (MATCOP) para identificar alertas de riesgo de impago, así como priorizar la gestión preventiva y de moras tempranas. En 2023, el FNA siguió con el mejoramiento y optimización de sus políticas crediticias bajo su Marco de Apetito de Riesgo (MAR), orientado a evaluar su exposición integral a riesgo. En particular, actualizó el MAR para incluir la discriminación de su cartera por segmento de clientes, ajustó su política de exposición máxima por deudor (800 SMLV), e incorporó indicadores específicos al crédito constructor. Asimismo, la entidad documentó formalmente su esquema pruebas de resistencia.

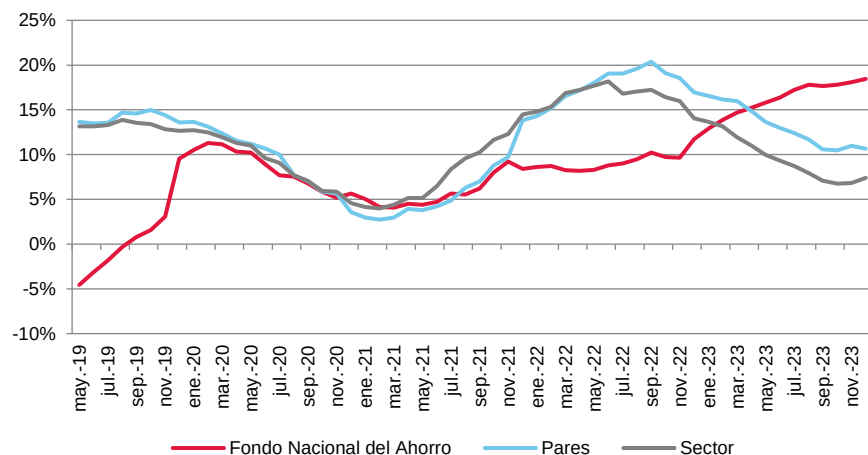
La estimación de las provisiones del FNA se fundamenta en el modelo determinístico del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). En virtud de lo anterior, el fondo constituye provisiones de deterioro individual para la protección de los créditos calificados en categorías de riesgo (A, B, C, D y E). En próximas revisiones, de acuerdo con su incursión en el crédito constructor, daremos seguimiento al desarrollo de sus capacidades de análisis de riesgos propios de este segmento, así como a la efectividad de sus modelos de riesgos para limitar su exposición a pérdidas crediticias.

Estabilidad del originador: La fortaleza patrimonial del FNA, su fondeo estable y diversificado, y el apoyo potencial del Gobierno nacional respaldan nuestra evaluación de su perfil financiero.

A diciembre de 2023, la utilidad neta del FNA presentó un crecimiento de 85% anual, respaldada principalmente por el comportamiento extraordinario de su portafolio de inversiones, cuyo rendimiento subió 156% hasta cerca de COP547.000 millones. Este desempeño lo complementó con el incremento de 7.7% anual de sus ingresos netos de intereses, derivado de su mayor volumen de cartera y la relativa estabilidad de su margen de intermediación por el calce natural de su activo y pasivo indexado a UVR. Lo anterior le permitió al fondo absorber las presiones sobre su gasto de provisiones derivadas del entorno macroeconómico retador y mantener controlado su costo de crédito (gastos de deterioro netos de recuperaciones sobre cartera promedio a 12 meses), aspecto que también se benefició de su colchón de provisiones adicionales constituido en años anteriores. Consecuentemente, el indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) a 12 meses del FNA alcanzó máximos históricos de 18.5%, superior al promedio de 10.7% de sus pares y de 7.4% del sector (ver Gráfico 3).

Nuestro escenario base considera que FNA mantendrá la estabilidad en su margen de intermediación en 2024, respaldado en el calce natural entre su activo y su pasivo. Asimismo, a pesar de que las condiciones macroeconómicas se mantienen retadoras, su costo de crédito continuaría beneficiándose de su colchón de provisiones adicionales, lo cual probablemente limitará el impacto financiero por pérdidas crediticias. No obstante, nuestras expectativas incorporan una moderación de los rendimientos extraordinarios de su portafolio de inversiones, aunque estos se mantendrían positivos en el entorno de reducciones en las tasas de interés. Esto último derivaría en la convergencia de su indicador de rentabilidad patrimonial en torno a 10%, similar a sus registros históricos durante 2021 y 2022.

Gráfico 3. ROE a 12 meses



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

La relación de solvencia promedio del FNA fue en promedio de 72.6% durante 2023. Si bien el crecimiento fuerte de su cartera condujo al incremento de sus activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) y derivó en una contracción de 16 puntos porcentuales en su indicador de solvencia frente a 2022, estos niveles se mantienen ampliamente superiores a la media de 18.1% del sector. Consideramos que la capacidad fuerte de generación de capital interna del fondo y su política de capitalización de la totalidad de sus utilidades le permitirán afrontar adecuadamente eventos potenciales de pérdidas no esperadas, además de soportar el crecimiento de su cartera mediante el mantenimiento de indicadores de solvencia ampliamente por encima de sus pares y de la industria. Asimismo, si bien el FNA mantiene por sí mismo una fuerte capacidad patrimonial, nuestra evaluación también incorpora el respaldo a sus obligaciones que debe mantener el Gobierno nacional por ley (calificación soberana en escala global en moneda extranjera BB+/Negativa/B de S&P Global Ratings). Dicho apoyo se evidencia en la calificación de emisor de AAA, BRC 1+ del FNA, confirmada por el comité técnico de BRC Ratings – S&P Global el 16 de mayo de 2024.

El fondeo del FNA se compone casi totalmente de recursos administrados por medio de los productos de cesantías (86.8%) y cuentas AVC (10.7%). Esto deriva en una fuerte atomización de su pasivo, factor que le otorga una mayor estabilidad frente a lo observado en otros calificados y permite mitigar su exposición a riesgos de liquidez. De forma particular, considerando la obligatoriedad de los afiliados de pignorar sus ahorros para acceder a líneas de financiamiento y la naturaleza de largo plazo de estos pasivos, el FNA goza de alta predictibilidad en relación con sus flujos contractuales futuros. Lo anterior, junto con sus fuertes niveles de activos líquidos, se refleja en su indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL), el cual alcanzó un promedio de 8.8x (veces) con un mínimo de 6.1x durante 2023.

Por otra parte, aunque el FNA no está obligado a reportar su coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), mantiene el seguimiento a este indicador como buena práctica. De acuerdo con información del fondo, su indicador supera 145%, lo cual está ampliamente por encima del promedio de 112% del sector. En nuestra opinión, esto, junto con su IRL sobresaliente, denota la fuerte capacidad que tiene el FNA para enfrentar sus necesidades de liquidez, tanto de corto como de largo plazo.

El FNA incorpora prácticas de gobierno corporativo según los lineamientos de la industria, las cuales se encuentran consignadas en su Código de Gobierno Corporativo e Integridad. La entidad cuenta con un Comité de Gobierno Corporativo que apoya y asesora a la Junta Directiva del FNA en la toma de

decisiones relacionadas con la adopción y cumplimiento de las mejores prácticas empresariales. Como parte de su transición a sociedad de economía mixta y la integración al Grupo Bicentenario, el FNA implementó cambios estatutarios para fortalecer sus estructuras de control y alinear sus estándares de gobierno corporativo con aquellos de la OCDE (Decreto 1962). En particular, se incluyó un requerimiento mínimo de 40% de miembros independiente en la Junta Directiva y se establecieron criterios de diversidad e inclusión. También se modificó el cargo de presidente del fondo, el cual ahora pasará a ser designado por la Junta Directiva, en vez de ser un cargo de libre nombramiento y remoción. En nuestra opinión, lo anterior favorece la transparencia en la gestión de la entidad y la prevención de conflictos de interés.

El FNA trabaja continuamente en la optimización y automatización de sus procesos, con el objetivo de mejorar su competitividad y profundizar el valor agregado ofrecido a sus clientes. Dentro del marco su Plan Estratégico de Tecnologías de la Información -PETI-, el fondo completó la automatización de los procesos de monitoreo de seguridad para bases de datos y un diagnóstico de su arquitectura para sistemas de información en 2023. Asimismo, desarrolló los procesos de afiliación digital para cuentas AVC y colombianos en el exterior, el proceso de radicación virtual para las solicitudes de crédito, las terminales de autoservicio en sus oficinas y el canal de WhatsApp transaccional, entre otros.

Administración de la cartera: El FNA evalúa periódicamente el desempeño de su cartera y posee mecanismos adecuados para ajustar sus estrategias de gestión ante eventos de estrés.

EL FNA posee procesos y herramientas que permiten el seguimiento adecuado al comportamiento de su cartera, los cuales promueven la gestión preventiva y de mora temprana en sus activos crediticios. Durante 2023, el fondo trabajó en el fortalecimiento de sus actividades relacionadas con la gestión de la cobranza y de recuperación de bienes recibidos en pago (BRP). En particular, ajustó los indicadores de desempeño por casa de cobranza (rodamiento, mantenimiento y recuperación) e implementó mecanismos de seguimiento a clientes con buen hábito de pago deteriorados por medio del Comité de Cobranza. Asimismo, en cuanto al cobro jurídico, modificó las atribuciones de cesión y derechos litigiosos de la cartera.

Por otra parte, el FNA cuenta con un aplicativo en línea que facilita el seguimiento cercano y control de la gestión de cobranza, incluyendo la productividad en la recuperación y normalización de créditos. La compañía ha robustecido sus canales digitales e incrementado los puntos de contacto con sus clientes a través de herramientas de alta eficiencia para la autogestión de consultas y un canal de WhatsApp que permite mayor agilidad para el trámite de solicitudes. Asimismo, implementó una herramienta que permite la gestión de créditos en etapas tempranas del proceso de cobranza y el contacto de los deudores, con 20,000 minutos de *VoiceBot*, 35,000 minutos LVR, así como 200,000 mensajes de texto y emails.

Administración de riesgos y mecanismos de control: El FNA posee estándares de gestión de riesgos y control interno adecuados para sus necesidades.

Durante los últimos años, el FNA consolidó la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), en cumplimiento de los requisitos de la Circular Externa 018 de 2021 de la SFC, la cual busca fortalecer la gestión integral de riesgos en las entidades vigiladas. De acuerdo con lo anterior, la entidad estructuró, diseñó y documentó su Marco de Apetito de Riesgo. Asimismo, estableció indicadores cualitativos y cuantitativos, junto con niveles de apetito, tolerancia y capacidad, que le permiten monitorear su exposición a riesgos individuales y consolidados.

El FNA administra su portafolio de inversión dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos por sus políticas internas, de acuerdo con los límites aprobados por la Junta Directiva que están consignados en su MAR. La entidad cuantifica su exposición a riesgo de mercado a través de un modelo de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) relativo y medidas de sensibilidad como el DV01. Además, el fondo ha avanzado en la definición de una serie de indicadores para la medición, control y gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario, los cuales están formalmente definidos en su SIAR y cuentan con límites de apetito, toleración y capacidad bajo el MAR. Ponderamos favorablemente este último punto frente a lo observado en el sector.

La gestión del Riesgo Operativo (SARO) del FNA la encabeza el Comité de Riesgos, quien reporta semestralmente sus hallazgos a la Junta Directiva, de acuerdo con los lineamientos del perfil de riesgo de la entidad. Esta instancia evalúa los eventos de riesgo operativo materializados, la definición y seguimiento de planes de acción, así como el impacto financiero que generaron. La entidad cuenta con una herramienta (WRM) que permite dar seguimiento a las labores de administración del riesgo operativo, incluyendo matrices de riesgo para los procesos de la entidad, los cuales son actualizados cada semestre.

Durante 2023, el FNA avanzó en la recalibración de sus límites de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo operativo definidos en su MAR. Además, actualizó de sus matrices de riesgo robusteciendo la descripción de los riesgos, sus causas y sus controles, incluyendo la identificación y evaluación de nuevos riesgos derivados de sus proyectos en curso (AVC 8.0 y reactivación del crédito constructor). Por último, el fondo renovó sus planes de continuidad de negocio, fortaleciendo sus estrategias de recuperación y el análisis de impacto en el negocio.

El Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) de FNA incluye políticas que definen claramente responsabilidades y niveles de actuación para sus funcionarios. La entidad posee un sistema para la consulta de listas restrictivas e informativas en donde se valida que las contrapartes de la entidad no tengan vínculos con delitos conexos al lavado de activos o el financiamiento del terrorismo, lo que limita la exposición de la entidad a la materialización de riesgos relacionados. En 2023, el fondo rediseñó la metodología de la segmentación de clientes, con la selección de variables cualitativas y cuantitativas que permiten identificar los perfiles de riesgo para los factores de riesgo LAFT. Estas mejoras se documentaron en los procesos funcionales descritos en el Manual de SARLAFT del FNA.

Contingencias: A diciembre de 2023, el FNA enfrentaba procesos legales en contra calificados como probables cuyas pretensiones son inferiores a 0.3% de su patrimonio. En nuestra opinión, a la fecha, el monto expuesto en contingencias de este tipo no representa una amenaza para la estabilidad financiera de la sociedad.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El crecimiento sostenible de su cartera de vivienda, acompañado de indicadores de calidad de la cartera que converjan gradualmente al promedio de sus pares y la industria.
- El mantenimiento de niveles de cobertura de cartera consistentemente superiores a los del sector financiero, que permita absorber desviaciones en la calidad de sus activos.
- La continuidad en el fortalecimiento de las herramientas tecnológicas y de gestión de riesgos que el permita al fondo alinearse con las mejores prácticas de la industria.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Incursiones agresivas en segmentos de negocio inexplorados que supongan incrementos materiales en los niveles de riesgo de crédito asumido por la entidad, más allá de nuestras expectativas.
- El cambio en nuestra percepción de la capacidad de pago del Gobierno nacional o en su voluntad de apoyo hacia el fondo.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Originador
Número de acta	2545
Fecha del comité	16 de mayo de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fondo Nacional del Ahorro Carlos Lleras Restrepo S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Maria Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago

Historia de la calificación:

Revisión periódica May./23: ori AA+

Revisión periódica May./22: ori AA+

Calificación inicial Mar./14: ori AA+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad calificada 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. Sociedad Calificadora de Valores.

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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. Sociedad Calificadora de Valores 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 a diciembre de 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	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Variación % Dic-21 / Dic-22	Variación % Dic-22 / Dic-23	Variación % Pares Dic-22 / Dic-23	Variación % Sector Dic-22 / Dic-23
Activos									
Disponible	565.066	606.478	976.932	783.746	304.851	-19,8%	-61,1%	11,7%	10,5%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-			166,2%	22,6%
Inversiones	75.714	665.420	1.362.952	2.300.295	2.964.523	68,8%	28,9%	-0,8%	4,6%
Valor Razonable	22.381	610.291	1.314.411	2.263.661	2.429.674	72,2%	7,3%	20,8%	20,8%
Instrumentos de deuda	22.381	610.291	1.314.411	2.263.661	2.429.674	72,2%	7,3%	21,0%	21,7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-			-57,7%	13,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-			29,2%	3,1%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-			32,6%	5,0%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-			9,6%	-10,5%
Costo amortizado	53.798	52.384	46.359	34.603	530.070	-25,4%	1431,9%	-24,2%	-13,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			-13,3%	-9,0%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-			9,3%	9,8%
Entregadas en operaciones	-	3.328	3.175	3.053	3.129	-3,8%	2,5%	62,0%	41,9%
Mercado monetario	-	3.328	3.175	3.053	3.129	-3,8%	2,5%	107,3%	42,5%
Derivados	-	-	-	-	-			29,2%	38,7%
Derivados	-	-	-	-	-			1,3%	9,3%
Negociación	-	-	-	-	-			3,5%	11,8%
Cobertura	-	-	-	-	-			-61,5%	-43,0%
Otros	-	-	-	-	-			-47,1%	-18,6%
Deterioro	465	583	993	1.022	(1.651)	2,9%	-261,5%	-113,6%	-137,9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	7.853.280	7.968.696	7.680.698	8.343.676	9.678.541	8,6%	16,0%	1,0%	1,6%
Comercial	162.127	119.088	54.680	36.301	32.823	-33,6%	-9,6%	1,8%	2,3%
Consumo	41.788	29.130	17.732	10.913	6.370	-38,5%	-41,6%	-4,2%	-2,5%
Vivienda	7.927.731	8.192.418	8.060.252	8.763.526	10.163.433	8,7%	16,0%	9,0%	8,3%
Microcrédito	-	-	-	-	-			6,6%	11,5%
Deterioro	276.417	328.565	329.858	352.652	(396.076)	6,9%	-212,3%	-216,5%	-213,8%
Deterioro componente contraccíclico	1.949	1.527	751	521	(397)	-30,6%	-176,1%	-163,9%	-170,4%
Otros activos	201.870	169.881	179.370	182.621	194.083	1,8%	6,3%	5,6%	11,4%
Bienes recibidos en pago	-	383	1.078	643	643	-40,4%	0,0%	147,2%	30,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	7.289	15.655		114,8%	41,9%	36,2%
Otros	201.870	169.499	178.292	174.689	177.784	-2,0%	1,8%	4,6%	11,0%
Total Activo	8.695.931	9.410.475	10.199.952	11.610.338	13.141.999	13,8%	13,2%	3,3%	3,8%
Pasivos									
Depósitos	6.383.821	6.966.137	7.543.919	8.661.845	9.618.623	14,8%	11,0%	8,9%	8,1%
Ahorro	964.135	938.018	965.425	1.057.926	1.054.227	9,6%	-0,3%	-3,9%	-4,3%
Corriente	-	-	-	-	-			-10,4%	-6,4%
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	-	-	-	-			35,9%	30,3%
Otros	5.419.687	6.028.119	6.578.494	7.603.919	8.564.396	15,6%	12,6%	10,2%	9,7%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-			-15,5%	-14,1%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	-	-	-	-	-			8,9%	5,6%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-				-16,2%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-			-25,1%	-26,5%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-			90,8%	44,7%
Simultaneas	-	-	-	-	-			-68,2%	40,8%
Repos	-	-	-	-	-				55,1%
TTVs	-	-	-	-	-				71,7%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-			-19,1%	-20,6%
Otros Pasivos	219.550	229.063	232.379	225.792	248.698	-2,8%	10,1%	-0,1%	4,7%
Total Pasivo	6.603.372	7.195.200	7.776.299	8.887.637	9.867.321	14,3%	11,0%	4,5%	4,6%
Patrimonio									
Capital Social	1.890.993	1.921.178	2.031.676	2.205.565	2.473.768	8,6%	12,2%	0,0%	8,8%
Reservas y fondos de destinación específica	183.413	202.424	214.702	234.023	263.823	9,0%	12,7%	17,3%	11,7%
Reserva legal	183.413	202.424	214.702	234.023	263.823	9,0%	12,7%	1,9%	2,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-				276,5%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-			112,1%	62,8%
Otras reservas	-	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				15,7%
Superávit o déficit	7.583	7.524	22.692	23.735	23.019	4,6%	-3,0%	-23,0%	-10,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7.583	7.524	22.692	23.735	23.019	4,6%	-3,0%	-46,5%	-41,9%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-			0,0%	3,2%
Ganancias o pérdidas	10.569	84.150	154.584	259.378	514.066	67,8%	98,2%	-31,5%	-86,8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			70,9%	87,9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(140.912)	-	-	-	-			-2283,4%	-3,4%
Ganancia del ejercicio	190.107	122.776	193.210	298.004	552.692	54,2%	85,5%	-32,6%	-34,7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-				589,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(38.626)	(38.626)	(38.626)	(38.626)	(38.626)	0,0%	0,0%	100,0%	59,7%
Otros	-	(0)	-	-	-			100,0%	
Total Patrimonio	2.092.559	2.215.275	2.423.653	2.722.701	3.274.677	12,3%	20,3%	-5,4%	-2,1%

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Variación %	Variación %	Variación %	Variación % Sector
						Dec-21 / Dec-22	Dec-22 / Dec-23	Pares Dec-22 / Dec-23	Dec-22 / Dec-23
Cartera comercial	21.307	14.704	7.332	3.203	1.717	-56,3%	-46,4%	69,6%	69,3%
Cartera consumo	4.977	3.981	2.264	1.807	1.460	-20,2%	-19,2%	24,9%	25,3%
Cartera vivienda	552.015	590.091	585.181	598.148	667.468	2,2%	11,6%	19,1%	19,2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-			12,5%	30,0%
Otros	195.989	102.753	295.041	740.023	667.625	150,8%	-9,8%	2,0%	4,3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	774.288	711.529	889.819	1.343.181	1.338.270	51,0%	-0,4%	40,5%	41,5%
Depósitos	247.674	166.602	350.920	911.442	873.966	159,7%	-4,1%	125,6%	113,9%
Títulos	-	-	-	-	-				
Otros	4.439	4.784	5.176	7.166	6.868	38,4%	-4,2%	107,9%	110,5%
Gasto de intereses	252.113	171.386	356.096	918.607	880.834	158,0%	-4,1%	105,3%	98,6%
Ingreso de intereses neto	522.175	540.142	533.722	424.574	457.437	-20,5%	7,7%	-3,2%	-6,5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	128.354	273.258	215.652	250.448	209.694	16,1%	-16,3%	48,5%	42,8%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	1.976	902	324	358	158	10,5%	-55,9%	-44,1%	-38,8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	89.264	75.018	153.590	204.606	155.590	33,2%	-24,0%	9,0%	4,9%
Otras recuperaciones	63	225	434	90	1.030	-79,2%	1041,9%	312,5%	232,6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	481.173	341.224	471.771	378.464	404.205	-19,8%	6,8%	-42,9%	-47,5%
Ingresos por valoración de inversiones	52.954	55.289	87.968	317.932	604.557	261,4%	90,2%	25,1%	32,4%
Ingresos por venta de inversiones	1.565	193	11	11	489	0,2%	4192,2%	58,9%	44,0%
Ingresos de inversiones	54.518	55.482	87.980	317.943	605.046	261,4%	90,3%	25,3%	32,6%
Pérdidas por valoración de inversiones	10.642	14.676	58.481	103.808	57.482	77,5%	-44,6%	24,7%	34,2%
Pérdidas por venta de inversiones	6	-	0	-	-	-100,0%		3,8%	-19,3%
Pérdidas de inversiones	10.648	14.676	58.482	103.808	57.482	77,5%	-44,6%	24,6%	33,5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-4,6%	1,2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			7,9%	8,0%
Gasto de deterioro inversiones	465	215	614	140	635	-77,3%	355,0%	-65,7%	96,3%
Ingreso neto de inversiones	43.405	40.591	28.884	213.996	546.930	640,9%	155,6%	30,7%	6,4%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-			23,8%	26,4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-			12,1%	3,3%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-			383,8%	1171,0%
Comisiones, honorarios y servicios	825	3.193	2.729	2.226	1.797	-18,4%	-19,3%	14,0%	12,5%
Otros ingresos - gastos	44.209	56.471	41.665	70.300	44.063	68,7%	-37,3%	87,7%	73,7%
Total ingresos	569.612	441.479	545.049	664.985	996.995	22,0%	49,9%	-6,2%	-7,5%
Costos de personal	162.129	124.146	136.351	165.441	258.685	21,3%	56,4%	14,3%	10,7%
Costos administrativos	178.120	152.618	173.381	154.249	134.778	-11,0%	-12,6%	18,9%	14,5%
Gastos administrativos y de personal	340.249	276.764	309.732	319.690	393.463	3,2%	23,1%	16,4%	12,6%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2.391	2.204	3.489	9.590	6.877	174,9%	-28,3%	8,6%	-16,6%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			79,1%	65,3%
Gastos de riesgo operativo	2.391	2.204	3.489	9.590	6.877	174,9%	-28,3%	67,2%	47,2%
Depreciaciones y amortizaciones	36.865	39.735	38.619	37.701	43.962	-2,4%	16,6%	13,1%	10,5%
Total gastos	379.505	318.703	351.839	366.981	444.302	4,3%	21,1%	17,1%	13,0%
Impuestos de renta y complementarios	-	-	-	-	-			-36,9%	-25,1%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	-	-	-	-	-			-36,9%	-25,1%
Ganancias o pérdidas	190.107	122.776	193.210	298.004	552.692	54,2%	85,5%	-32,6%	-45,3%

FONDO NACIONAL DEL AHORRO CARLOS LLERAS RESTREPO S. A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-22	Dec-23	Dec-22	Dec-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9.5%	5.7%	8.4%	11.7%	18.5%	16.9%	10.7%	14.0%	7.4%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.2%	1.3%	1.9%	2.6%	4.3%	2.0%	1.2%	1.6%	0.8%
Rendimiento de la cartera	10.0%	8.5%	10.8%	15.9%	14.0%	11.9%	15.3%	12.0%	15.7%
Costo del pasivo	3.8%	2.3%	4.5%	10.4%	8.9%	4.0%	7.4%	4.3%	7.8%
Rendimiento de las inversiones	4.3%	3.1%	1.3%	6.7%	14.8%	4.4%	5.2%	4.9%	4.9%
Costo de crédito	0.5%	2.4%	0.8%	0.5%	0.6%	2.4%	3.9%	2.3%	3.6%
Margen de Intermediación	6.2%	6.2%	6.3%	5.5%	5.2%	7.9%	7.9%	7.7%	7.8%
Margen de Intermediación ajustado por costo de crédito	5.7%	3.8%	5.5%	4.9%	4.6%	5.5%	4.1%	5.5%	4.3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	43.9%	38.7%	34.7%	23.8%	29.4%	29.9%	25.1%	33.7%	27.3%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	42.6%	45.7%	82.8%	82.6%	67.2%	14.5%	15.3%	14.1%	14.7%
Relación de Solvencia Total	48.1%	49.6%	89.8%	88.8%	71.9%	19.7%	18.8%	18.7%	18.5%
Patrimonio / Activo	24.1%	23.5%	23.8%	23.5%	24.9%	12.3%	11.2%	11.4%	10.8%
Quebranto Patrimonial	110.7%	115.3%	119.3%	123.4%	132.4%	7179.0%	6790.9%	1738.9%	1566.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.3%	126.1%	127.5%	127.2%	129.3%	112.8%	109.8%	109.9%	107.7%
Activos Improductivos / Patrimonio+Provisiones	21.4%	24.6%	21.1%	19.4%	24.6%	63.9%	174.0%	66.6%	173.4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.1%	0.5%	0.7%	0.7%	0.9%	2.2%	2.9%	2.9%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	1.2%	0.1%	2.3%	4.4%	5.6%	4.6%	5.7%
Indicador de Apalancamiento	21.1%	21.2%	22.7%	22.5%	26.0%	8.7%	11.6%	7.8%	10.8%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	6.8%	12.9%	22.5%	26.2%	20.8%	9.8%	11.0%	10.6%	11.4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	9.2%	17.5%	30.4%	35.2%	28.4%	14.8%	15.8%	16.3%	16.8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	127.4%	119.7%	107.8%	101.7%	106.1%	109.9%	102.3%	107.4%	101.3%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	14.6%	13.0%	12.4%	11.9%	10.7%	48.3%	43.8%	45.2%	41.1%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	5.2%	6.9%	5.3%
CDTs / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.2%	32.8%	25.8%	32.1%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	2.3%	3.4%	3.5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	4.0%	5.3%	3.7%
Coefficiente de Fondo Estable Neto						111.1%	118.7%	110.5%	116.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%	2.4%	3.3%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días						168.4%	208.2%	184.5%	194.8%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.1%	16.1%	20.4%	17.3%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.1%	21.9%	22.2%	22.6%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.9%	20.6%	23.3%	24.1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.8%	41.4%	34.0%	35.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3.9%	5.6%	5.2%	5.1%	5.5%	3.6%	5.1%	3.7%	5.0%
Indicador de cartera vendida con castigos	4.7%	6.6%	6.3%	7.1%	7.1%	7.6%	9.7%	8.8%	10.3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	6.1%	16.6%	31.4%	79.1%	95.4%	2.5%	3.3%	2.7%	3.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	9.1%	17.0%	13.2%	10.9%	12.7%	6.2%	9.9%	5.5%	8.2%
Calidad de Cartera Vivienda	3.8%	5.4%	5.0%	4.8%	5.2%	2.5%	3.1%	2.5%	3.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcrédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%	9.7%	5.5%	8.5%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.4%	9.2%	8.0%	7.7%	8.2%	8.0%	9.6%	7.9%	9.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.8%	5.5%	4.9%	4.7%	5.0%	5.5%	6.8%	5.6%	6.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	17.9%	39.7%	68.1%	93.5%	100.0%	5.3%	5.4%	5.9%	5.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.8%	18.6%	15.6%	12.6%	15.9%	7.5%	11.7%	6.4%	9.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3.5%	4.9%	4.5%	4.3%	4.7%	3.3%	3.8%	3.1%	3.6%
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	9.2%	6.8%	9.8%

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. Sociedad Calificadora de Valores 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.