

Reporte de calificación

BANCO AV VILLAS S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO AV VILLAS S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco AV Villas S. A.

También confirmó su calificación de deuda de largo plazo de AAA para la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios hasta COP500.000 millones de Banco Comercial AV Villas S.A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

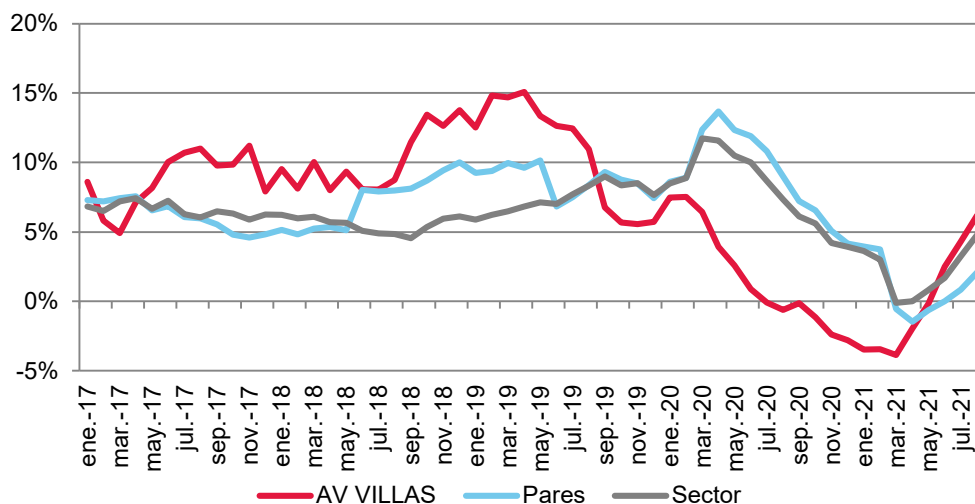
Posición de negocio: Sólido desempeño en cartera de libranzas continuará apalancando el crecimiento de la cartera de AV Villas.

En línea con su estrategia enfocada en banca de consumo, AV Villas conserva su participación de mercado en este segmento en 4,4%. A su vez, este portafolio de créditos sigue representado principalmente por las libranzas, que aumentaron su saldo en 30% anual, mucho más que el sector que creció en 13,5%, con lo que alcanzó una cuota de mercado de 7,8%, la cual supera ampliamente el promedio de cinco años de 5,6%. Lo anterior demuestra la capacidad competitiva del banco y la efectividad de su estrategia de crecimiento en su principal producto, enfocada en la atracción de nuevos convenios de libranza y la fidelización de clientes, lo cual incorporamos positivamente dentro de nuestra evaluación de posición de negocio.

El incremento del saldo de libranzas de AV Villas compensó la caída de los productos de libre inversión y tarjeta de crédito, que disminuyeron en el último año 29% y 7%, respectivamente, como resultado de la estrategia prudencial de suspender temporalmente las nuevas colocaciones de estos productos en medio de la crisis económica derivada de la COVID 19, mientras los indicadores de calidad de cartera mejoraban. Por otro lado, si bien hasta finales del primer trimestre de 2021 la cartera comercial venía con un ritmo de decrecimiento anual, para agosto observamos una recuperación, con 7% de incremento anual, derivado de la capacidad de AV Villas para ejecutar su estrategia de crecimiento rentable en esta cartera, al apalancarse en la atención de empresas en sectores económicos específicos, con mejor perspectiva de recuperación económica.

En cuanto al portafolio de créditos hipotecarios, si bien el banco aumentó levemente su saldo frente al mismo periodo del 2020, pierde participación de mercado en un entorno de alta competencia, dado el auge de la construcción de vivienda que se ha dado por los subsidios del Gobierno nacional durante el último año, con lo que la cuota de mercado llegó a 3% en agosto de 2021 desde 3,3% el año anterior y por debajo del promedio de cinco años de 3,4%. Esto último implica que el banco ha perdido participación en uno de los productos de su nicho, disminuyendo la diversificación por productos que históricamente ha sostenido en la cartera de créditos, y por tanto, esto será uno de nuestros principales factores de seguimiento en próximas revisiones. Como resultado de todo lo anterior, como lo muestra el Gráfico 1, la cartera bruta total del banco se incrementó 6,2% anual, un aumento mayor que el de sus pares y el sector.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Finalmente, para agosto de 2021 AV Villas mantenía la posición décima en el sistema --medida por saldo de cartera bruta-- con una participación de mercado de 2,3%, estable frente al promedio de los últimos 60 meses; observamos una situación similar en la participación por depósitos. Esperamos que para los próximos 12 meses la entidad mantenga su senda de crecimiento, respaldada principalmente por el crédito de libranzas, seguida de la cartera comercial, que ha mostrado una recuperación gradual desde el segundo semestre de este año. En cuanto a la cartera hipotecaria, proyectamos una contribución marginal al incremento de la cartera total de la entidad. Con esto, nuestro escenario base contempla un aumento de la cartera total de alrededor del 9%, sobrepasando a sus pares y al sector.

Nuestra evaluación de la posición de negocio de AV Villas mejora por nuestra apreciación positiva del respaldo externo del Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), matriz del banco y uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de contar con múltiples sinergias operativas y comerciales con su matriz, entre las que destacamos el apoyo del grupo para el desarrollo de herramientas tecnológicas y la optimización de costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval. AV Villas contribuye activamente a esto último con la administración de cajeros automáticos del grupo financiero por parte de la subsidiaria del banco, A Toda Hora S.A.- ATH, que se dedica a desarrollar e implementar proyectos tecnológicos para mejorar el servicio de la red de cajeros automáticos.

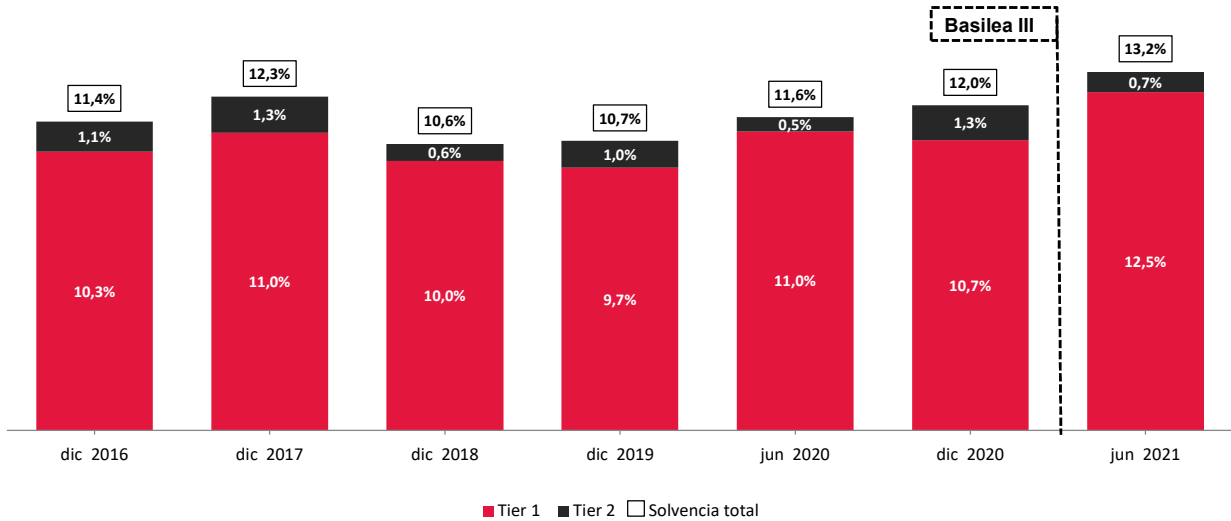
Además, ponderamos favorablemente que el banco cuenta con un Código de Buen Gobierno, donde recoge las normas legales, e internas que promueven mejores prácticas de gobierno corporativo, siguiendo los lineamientos del Grupo Aval.

Capital y solvencia: La capacidad de generación interna de capital de AV Villas le permite sostener niveles adecuados de solvencia. Asimismo, ponderamos positivamente la capacidad de apoyo del Grupo Aval.

La relación de solvencia total de AV Villas llegó a 13,2% a junio de 2021, como consecuencia de la menor ponderación de la cartera de créditos por la entrada en vigor de Basilea III. Esto llevó a que el margen de solvencia fuera superior al promedio de cinco años de 12% y mantuviera una holgura adecuada frente al

mínimo regulatorio de 10,5%, al que convergerá la norma en los siguientes años; no obstante, dicha métrica de AV Villas aún se ubica por debajo de sus pares, que tienen un indicador de 16,8% para el mismo corte. Para los siguientes 12 meses, estimamos que el crecimiento de la cartera mantenga la relación de solvencia en niveles entre 13% y 13,3%.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia



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

En línea con el promedio histórico, la entidad conserva 95% de capital primario dentro de su patrimonio técnico, lo cual evaluamos positivamente pues se traduce en una alta capacidad para afrontar pérdidas no esperadas. Asimismo, si bien la política de distribución de utilidades ha estado en 50% en los últimos dos años, consideramos que el Grupo Aval cuenta con la capacidad y voluntad de apoyo al banco en caso de requerirse; esto obedece a la importancia que tiene la entidad dentro de la estrategia de largo plazo del conglomerado, lo cual ponderamos favorablemente dentro de nuestro análisis del capital.

Por otra parte, la entidad mantiene una alta flexibilidad para administrar su capital, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones se compone en 90% por de títulos de deuda del Gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y los admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

En cuanto a riesgo de mercado, la relación VaR/Patrimonio técnico aumentó hasta 10% para agosto de 2021 frente al 4,6% del año anterior y dos veces el promedio de cinco años de 5%, al tiempo que se ubicó muy por encima de lo observado en los pares y la industria, que tuvieron indicadores de 3% cada uno. El mayor apetito de la entidad al riesgo de mercado obedece al crecimiento del 61% del portafolio de inversiones, impulsado por la estrategia dirigida a aprovechar las oportunidades de valorización de las curvas de mediano y largo plazo de deuda pública en lo corrido de 2021. En nuestra opinión, ante eventos de alta volatilidad en los precios de la deuda pública, la solvencia de la entidad podría presentar mayor sensibilidad frente a sus pares; este será uno de los principales factores de seguimiento en próximas revisiones.

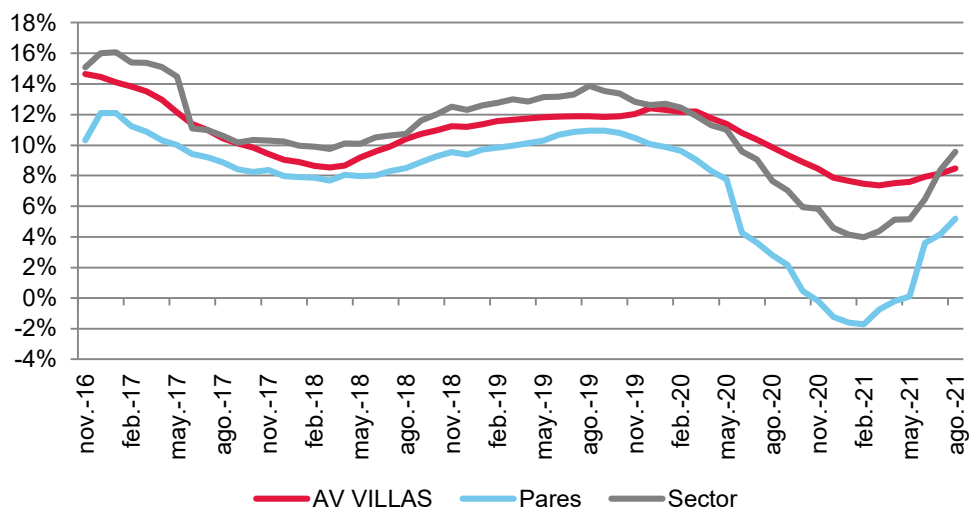
Rentabilidad: El bajo costo de riesgo de crédito y una eficiente gestión del costo del pasivo contribuyeron a mantener los niveles de rentabilidad de AV Villas por encima de sus pares.

El banco AV Villas logró incrementar su margen de intermediación neto ajustado por riesgo de crédito aún en medio del entorno bajista de tasas de interés del Banco de la República, para llegar a 6,7% a agosto de 2021, por encima del promedio de cinco años de 6,5% y muy favorable frente al 3,5% de los pares, de acuerdo con nuestros cálculos. El banco alcanzó este margen a través de una eficiente gestión del costo del pasivo, el cual disminuyó a 1,7%, por debajo del promedio histórico de 3,2%. Adicionalmente, el banco logró mantener el costo de crédito en 2%, menor al promedio histórico de 2,4%, al tiempo que conserva una brecha favorable frente a sus pares y el sector que se aproxima a 3,5%. Esto último es destacable dado el entorno de incremento en el riesgo crediticio en la industria por la desaceleración de la economía, lo que refleja una de las principales fortalezas del banco. Las comisiones por servicios financieros, por su parte, aumentaron 8% anual a causa de la mayor transaccionalidad de las tarjetas de crédito y débito, sumado al buen desempeño de los convenios de recaudo y mayores comisiones asociadas a libranzas, a medida que la recuperación económica ha ido avanzando y que se levantaron las restricciones a la movilidad.

Por otro lado, la entidad aumentó 9% anual el gasto administrativo, impulsado en gran parte por el gasto asociado a mayores colocaciones de la cartera de libranzas, con lo que desmejoró el índice de eficiencia operacional e incrementó la brecha desfavorable frente a sus pares y el sector. No obstante, en la medida que proyectamos mayores márgenes operacionales durante los próximos 12 meses, esperamos que la eficiencia operacional retorne a su nivel promedio.

Como resultado de todo lo anterior, a agosto de 2021, la utilidad neta de AV Villas subió 12% anual, con lo que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) llegó a 8,5%, muy por encima de sus pares, los cuales tuvieron un indicador del 5,2%, lo que demuestra su fuerte resiliencia ante el persistente entorno de incertidumbre en el riesgo crediticio. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que, en medio de un entorno económico más favorable, en la medida que AV Villas continúe con sus políticas conservadoras en la administración del riesgo de crédito, la eficiente gestión de los pasivos y el bajo costo de riesgo, el ROE se recupere hasta ubicarse en niveles alrededor de 9%.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

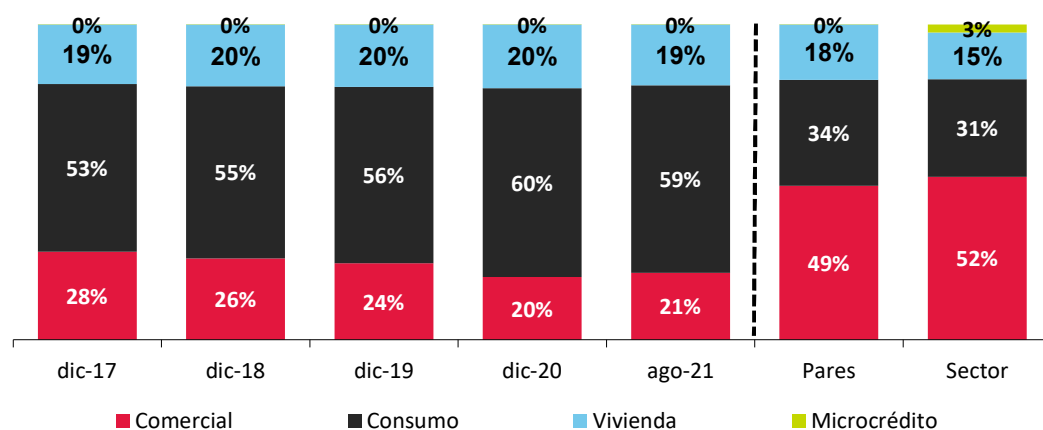


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: La política conservadora de riesgo de crédito de AV Villas le ha permitido mantener un mejor desempeño en los indicadores de calidad de cartera frente a sus pares y el sector.

Durante los últimos 10 años, la cartera de consumo conserva la mayor participación sobre el portafolio de créditos del banco (ver Gráfico 4) donde, al corte de agosto de 2021, el crédito de libranzas dirigido a pensionados y empleados públicos alcanzó un máximo histórico de 68% en su representación sobre esta cartera, seguido del crédito de libre inversión con 17% y las tarjetas de crédito con 13%. En segundo lugar, está la cartera comercial, que redujo su representatividad al 21%, aunque conservó la composición histórica, enfocada en mayor parte al segmento corporativo con 49% de la cartera, complementado por los segmentos empresarial, de factoring y oficial, cada uno con una proporción similar. Le sigue la cartera hipotecaria con 19% de participación, principalmente dirigida al segmento diferente a vivienda de interés social (NO VIS).

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



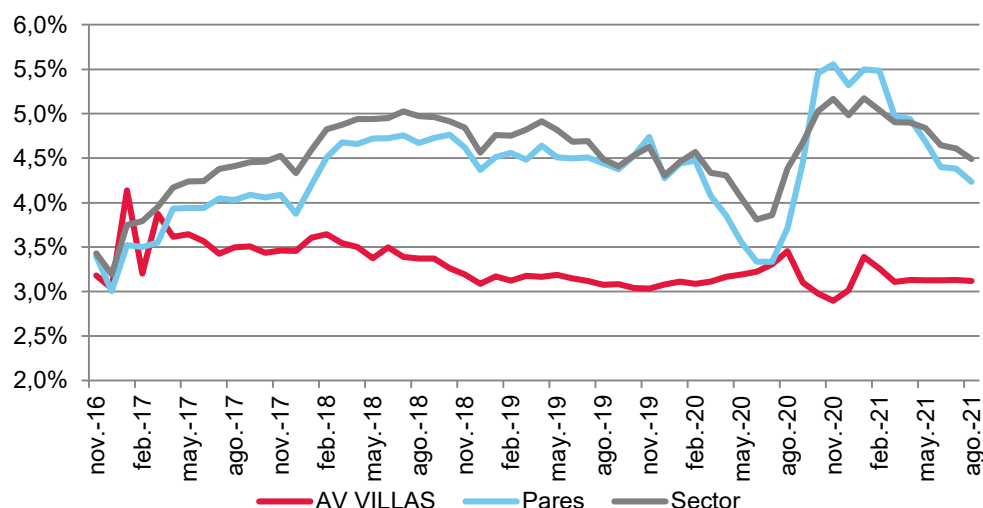
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

En línea con el promedio de tres años, a agosto de 2021, AV Villas tenía un indicador de cartera vencida (ICV) de 3,1%, resultado de su robusta gestión del riesgo crediticio, enfocada en la consecución de clientes con perfiles de bajo riesgo de crédito, además de la creciente participación de las libranzas en su balance; esto le ha permitido a la entidad conservar una distancia favorable frente a sus pares y el sector, que registraron 4,2% y 4,5%, respectivamente al mismo mes. No obstante, acorde con el deterioro de la cartera de consumo del sistema, se ha dado un crecimiento del ICV de tarjeta de crédito, que para el caso de AV Villas alcanza niveles de 8,3% para agosto de 2021, lo cual está por encima del promedio de 36 meses de la entidad del 5,3%. Esperamos que el banco logre disminuir el indicador de morosidad de este producto en los próximos 12 meses, favorecido por la recuperación económica.

En lo referente al Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), a septiembre de 2021 cerca de 1,3% de la cartera del banco se encontraba con alivios vigentes. Esta cifra es inferior al 27% de hace un año y resulta menor que el 7% del sistema al corte de agosto de 2021, lo cual evaluamos positivamente en el mantenimiento del perfil de crédito de la entidad, pues demuestra la efectividad en su gestión del riesgo crediticio durante la recesión económica y nos da un mayor nivel de certeza frente al comportamiento futuro de la calidad de su cartera. En lo que respecta a los grupos de riesgo definidos por el PAD, aproximadamente 3% del saldo de cartera a septiembre correspondía a clientes que aún tenían una afectación sustancial en la capacidad de pago, lo que resulta un porcentaje menor frente a pares comparables que calificamos. De cualquier forma, AV Villas estima que

las provisiones constituidas a la fecha lograrían cubrir adecuadamente las pérdidas esperadas, con lo cual no se presentarán deterioros significativos de cartera para el portafolio de créditos para lo que resta del año. Todo esto se traduciría en un ICV entre 3,1% y 3,3% para los próximos 12 a 18 meses, de manera que los indicadores de calidad de cartera de la entidad seguirían con un mejor desempeño frente a sus pares y la industria.

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



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

En cuanto a los indicadores de cobertura de provisiones de crédito, en todas las modalidades de cartera, se encuentran por encima de sus promedios históricos, con lo cual el indicador de cobertura total llegó a 162% para agosto de 2021, por encima de sus pares y el sector. Acorde con la política prudencial de riesgo crédito de la entidad, si bien AV Villas proyecta una disminución gradual del deterioro de cartera en el corto plazo, mantiene una cobertura de provisiones elevada.

Fondeo y liquidez: AV Villas conserva una sólida posición de liquidez, con adecuados niveles de activos líquidos y una mayor diversificación en su estructura de fondeo.

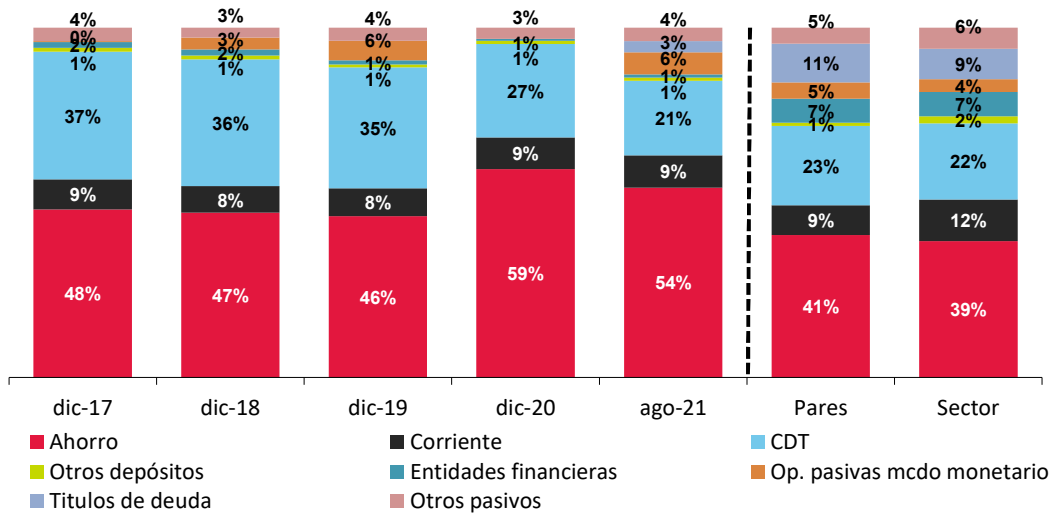
Como se muestra en el Gráfico 6, a agosto de 2021, la estructura de fondeo de la entidad mantiene la recomposición que presentaba el último año, donde los depósitos vista presentan mayor representatividad que los depósitos a plazo y los demás pasivos. Mientras el saldo de cuentas corriente se incrementó anualmente 22% y las cuentas de ahorro 11%, como resultado de la mayor liquidez en el sistema y de campañas en cuentas de ahorro especiales dirigidas hacia inversión, los certificados de depósito a término (CDT) disminuyeron 22%, con lo que en total los depósitos aumentaron 1,5% frente a agosto de 2020. Además, en este periodo se incorpora la primera emisión de bonos (calificación AAA otorgada por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV) en más de 20 años, por \$500.000 millones de pesos colombianos (COP) realizada en febrero de 2021.

Consideramos que la estabilidad del fondeo y el nivel de concentración en los mayores depositantes de AV Villas son adecuados para su perfil crediticio. De lo anterior, los depositantes minoristas mantienen una participación en la estructura de fondeo de alrededor del 27%, que resulta mayor frente al promedio de sus pares, que está cercano a 23%. Asimismo, la concentración en los mayores 20 depositantes disminuyó

para la mayoría de los depósitos y permanece en niveles similares a otros bancos comparables, por debajo del 40%.

A su vez, los CDT conservaron un índice de renovación promedio de 65% durante los últimos 12 meses, el cual es adecuado frente al indicador de otras entidades que calificamos. Por su parte, el plazo medio disminuyó, con 43% de los CDT con plazos menores a un año, por encima del promedio histórico de cinco años de 34%. No obstante, este ligero menor calce por temporalidad de plazos con la cartera se compensa parcialmente con los títulos de deuda emitidos, que tienen un plazo medio de más de tres años.

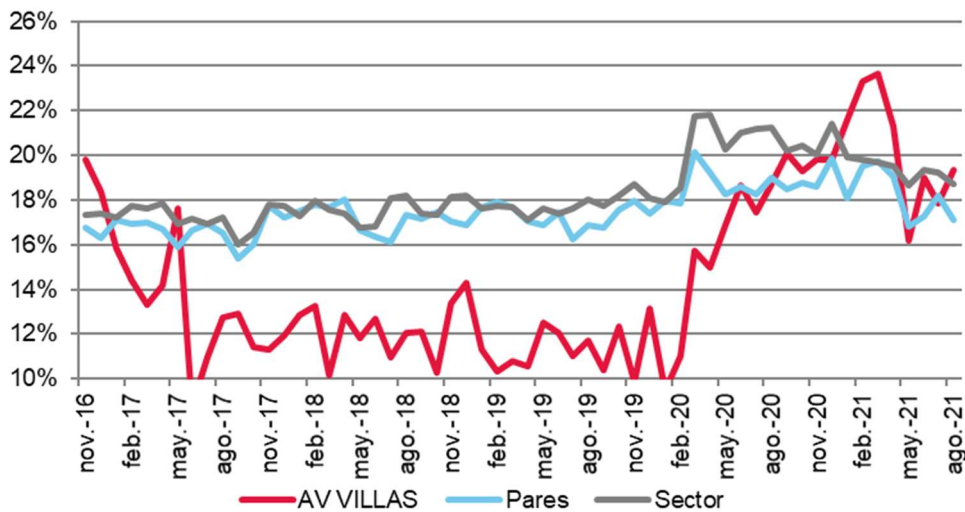
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

El nivel de activos líquidos a depósitos para agosto de 2021 aumentó debido a la emisión de bonos, el incremento en el disponible y el mayor peso del portafolio de inversiones en el activo (ver Gráfico 7). Este mayor nivel de liquidez se reflejó en el incremento de la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL) que llegó a 2,1x (veces) durante el primer trimestre de 2021 y que tiene un promedio de 12 meses de 1,9x. La mejor posición de liquidez refleja una mayor capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés, lo cual ponderamos positivamente dentro de nuestra evaluación. En cuanto al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), muestra niveles superiores al 111%, con lo que la entidad mantiene un margen de holgura adecuado sobre el mínimo regulatorio vigente.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: AV Villas cuenta con una robusta estructura organizacional para la administración de riesgos y una cultura de gestión de riesgos consolidada en toda la entidad.

De acuerdo con los lineamientos y políticas relativas a la gestión de riesgo crediticio de la Junta Directiva y el Comité de Riesgo de Crédito, la entidad ha avanzado en la integración de herramientas analíticas y metodologías de medición de este riesgo en el proceso de aprobación de créditos, de acuerdo con la calificación individual de los clientes y con el apetito de riesgo del banco. Asimismo, AV Villas cuenta con procesos robustos para el monitoreo de la calidad de la cartera, que incorporan el perfil de los clientes, indicadores de mora, indicadores de cosecha y proyecciones de capital no recuperado, clasificados según las segmentaciones internas de riesgo de crédito.

Según lo indicó el calificado, durante el último año ha realizado todas las gestiones pertinentes para cumplir las nuevas regulaciones de la SFC con el fin de mitigar los efectos en el sistema financiero derivados de la emergencia sanitaria. Entre ellas, está la actualización de los procesos y procedimientos de riesgo de crédito y los desarrollos tecnológicos correspondientes.

En lo referente a la gestión de riesgo de mercado, durante los últimos 12 meses, con el objetivo de mantenerse acorde a las condiciones del mercado, AV Villas realizó modificaciones relacionadas con el marco de apetito de riesgo para los indicadores de VaR regulatorio sobre patrimonio técnico y el indicador de VaR interno para portafolios de negociación.

En cuanto a riesgo operativo, la entidad continuó revisando los procesos y controles respectivos para la mitigación de pérdidas relacionadas con este tipo de eventos. Dentro de los riesgos residuales que el banco identificó está el relacionado con la ciberseguridad, el cual ha tomado mayor relevancia en la medida que el comportamiento transaccional de los clientes se ha dirigido a canales no presenciales, para lo cual, AV Villas ha establecido políticas para la gestión de la seguridad de la información y la prevención de fraudes, relacionados a los canales digitales.

En lo relacionado al Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) el banco adelantó los ajustes de procedimientos y procesos necesarios, así como las capacitaciones a todos los empleados sobre el SARLAFT 4.0. Esta actualización al marco regulatorio, de acuerdo con la circular externa 027 de 2020 de la SFC, se centra en la inclusión financiera a través de canales digitales, la implementación del perfil de riesgo, que abarca a clientes potenciales, clientes, proveedores y empleados, así como los nuevos conceptos de sistema de administración de riesgo basados en la debida diligencia mejorada y la efectividad del conocimiento del cliente.

Tecnología: La robusta plataforma tecnológica y operativa de AV Villas respalda adecuadamente su oferta de valor.

AV Villas desarrolló las mejoras funcionales necesarias en sus aplicativos e infraestructura tecnológica para responder a las necesidades del mercado hacia una mayor utilización de canales digitales durante el último año. Asimismo, llevó a cabo actualizaciones en su plataforma operativa para agilizar y controlar sus procesos transversales, de manera que se pudieran mantener los servicios de tecnología alineados con la estrategia del banco en lo relacionado con su oferta de productos y servicios.

En cuanto al plan de continuidad del negocio, la entidad contempla las capacidades logísticas, operativas y de procesos necesarias ante eventuales situaciones de crisis, que afecten el normal funcionamiento del banco. Así, el banco cuenta con un centro de cómputo de contingencia y un sólido esquema de respuestas ante emergencias, para tener el menor impacto posible sobre el negocio en caso de que se presente algún evento de esta naturaleza.

Contingencias: A agosto de 2021, AV Villas mantenía procesos judiciales en contra, cuyas pretensiones no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- El crecimiento sostenido de su participación de mercado, con una adecuada diversificación y el sostenimiento de indicadores de calidad de activos con mejor desempeño que sus pares.
- Indicadores de rentabilidad en niveles consistentes con su comportamiento histórico.

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:

- Cambio en nuestra percepción positiva sobre la capacidad de pago o voluntad de apoyo de su matriz, Grupo Aval.
- Incremento sostenido del riesgo de mercado, que derive en una mayor sensibilidad de su resultados financieros y reduzca sus niveles de solvencia al 11%.

IV. EMISIONES DE BONOS:

A. EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. POR \$500.000 MILLONES

Características de los títulos:

Emisor:	Banco AV Villas S.A.			
Monto calificado:	COP500.000 millones			
Serie:	Serie A: IPC + margen. Serie B: DTF + margen. Serie C: Tasa fija. Serie D: Tasa fija denominado en UVR. Serie E: IBR + margen.			
Valor nominal:	Un millón de Pesos (COP1.000.000) para cada serie denominada en Pesos y mil (1.000) UVR para la serie denominada en UVR.			
Monto en circulación:	COP500.000 millones			
Pago de capital:	Al vencimiento			
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.			
Representante legal de los tenedores:	Fiduciaria Central S. A.			
Garantía:	Capacidad de pago del emisor			
Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)
2021	23-feb-21	23-feb-24	IPC + 0,71% E.A.	\$292.500
	23-feb-21	23-feb-26	IPC + 1,36% E.A.	\$207.500

La calificación de AAA de los valores de la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco AV Villas S.A. se fundamenta en la calificación AAA para las obligaciones de largo plazo del Banco AV Villas S.A. La calificación a los valores de la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco AV Villas S. A. aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del proceso, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y sean las mencionadas en este documento de calificación.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2027	
Fecha del comité	29 de octubre de 2021	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor	Banco AV Villas S. A.	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Luis Carlos López	
	Andrés Marthá	

Historia de la calificación

Revisión periódica Nov./20: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Nov./19: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Nov./18: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Feb./03: AA-, 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 agosto de 2021. 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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
Activos									
Disponible	1.069.979	807.408	889.209	934.975	1.059.241	10,1%	13,3%	-12,0%	-12,9%
Posiciones activas del mercado monetario	50.535	-	439.631	415.599	64.480	-	-84,5%	21,4%	28,5%
Inversiones	1.524.299	1.970.509	3.048.366	2.083.378	3.347.399	54,7%	60,7%	10,5%	8,8%
Valor Razonable	247.927	290.223	693.561	66.495	310.240	139,0%	366,6%	-26,4%	-24,7%
Instrumentos de deuda	158.904	105.064	164.507	49.853	106.337	56,6%	113,3%	-33,1%	-27,6%
Instrumentos de patrimonio	89.023	185.158	529.055	16.642	203.903	185,7%	1125,2%	18,4%	22,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	459.598	721.837	1.804.029	1.506.983	1.461.299	149,9%	-3,0%	19,8%	38,9%
Instrumentos de deuda	422.654	659.523	1.738.325	1.446.049	1.382.631	163,6%	-4,4%	21,0%	43,3%
Instrumentos de patrimonio	36.944	62.314	65.704	60.934	78.668	5,4%	29,1%	6,2%	2,6%
Costo amortizado	339.078	105.625	440.741	407.370	476.174	317,3%	16,9%	27,9%	16,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	5.084	5.957	6.945	7.166	7.270	16,6%	1,4%	10,1%	10,1%
A variación patrimonial	19.340	19.180	18.726	18.536	17.679	-2,4%	-4,6%	2,2%	-0,1%
Entregadas en operaciones	452.225	826.416	82.083	75.474	1.071.087	-90,1%	1319,1%	25,2%	43,0%
Mercado monetario	422.529	773.977	-	10.935	977.688	-100,0%	8840,9%	26,3%	47,9%
Derivados	29.696	52.439	82.083	64.539	93.399	56,5%	44,7%	15,4%	7,6%
Derivados	-	-	-	-	247	-	-	-15,7%	-33,2%
Negociación	-	-	-	-	247	-	-	-13,8%	-34,1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-38,4%	-14,1%
Otros	1.047	1.271	2.280	1.354	3.403	79,3%	151,4%	-12,7%	-3,9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	6,1%	-9,1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	10.787.743	11.422.322	11.058.373	11.051.926	11.683.519	-3,2%	5,7%	2,0%	4,4%
Comercial	2.919.872	2.901.818	2.321.819	2.459.084	2.621.648	-20,0%	6,8%	-3,2%	0,8%
Consumo	6.181.011	6.692.556	6.956.068	6.777.074	7.317.882	3,9%	8,0%	4,8%	8,3%
Vivienda	2.206.907	2.359.332	2.341.484	2.353.965	2.364.942	-0,8%	0,5%	14,0%	12,0%
Microcrédito	996	895	388	408	579	-56,7%	42,1%	-50,5%	7,0%
Deterioro	420.731	429.625	393.284	379.300	466.672	-8,5%	23,0%	14,1%	12,4%
Deterioro componente contracíclico	100.312	102.655	98.730	85.222	110.927	-3,8%	30,2%	-28,4%	-3,9%
Otros activos	628.949	798.635	881.548	809.421	880.391	10,4%	8,8%	-4,9%	0,1%
Bienes recibidos en pago	2.679	3.769	2.771	3.467	2.505	-26,5%	-27,8%	-21,1%	-31,1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-26,3%	-5,1%
Otros	626.270	794.866	878.776	805.954	877.886	10,6%	8,9%	-4,4%	0,7%
Total Activo	14.061.505	14.998.874	16.317.127	15.295.299	17.035.029	8,8%	11,4%	2,7%	4,1%
Pasivos									
Depósitos	11.554.737	11.967.861	14.094.501	12.989.265	13.179.889	17,8%	1,5%	3,1%	4,4%
Ahorro	5.916.632	6.157.137	8.708.428	7.513.891	8.337.751	41,4%	11,0%	10,4%	13,8%
Corriente	949.850	1.072.484	1.338.294	1.170.378	1.430.939	24,8%	22,3%	12,8%	17,2%
Certificados de depósito a término (CDT)	4.556.519	4.618.234	3.914.618	4.201.431	3.279.202	-15,2%	-22,0%	-11,3%	-14,5%
Otros	131.736	120.006	133.161	103.565	131.996	11,0%	27,5%	48,4%	20,6%
Créditos de otras entidades financieras	225.903	148.882	74.198	73.314	136.793	-50,2%	86,6%	-23,3%	-18,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	3.278	12.394	10.719	12.971	12.444	-13,5%	-4,1%	-17,6%	-7,4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-62,8%	2,1%
Créditos entidades extranjeras	222.625	136.489	63.479	60.343	124.349	-53,5%	106,1%	-25,3%	-30,0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	415.857	750.498	-	112.120	971.275	-100,0%	766,3%	24,1%	41,3%
Simultaneas	21.722	381.455	-	10.933	663.275	-100,0%	5966,7%	79,7%	67,7%
Repos	394.135	369.043	-	101.187	308.000	-100,0%	204,4%	-11,6%	8,4%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	499.519	-	-	14,9%	8,0%
Otros Pasivos	367.600	507.247	477.405	496.052	596.168	-5,9%	20,2%	1,7%	2,7%
Total Pasivo	12.564.096	13.374.488	14.646.104	13.670.751	15.383.644	9,5%	12,5%	2,6%	3,6%
Patrimonio									
Capital Social	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	0,0%	0,0%	0,5%	8,0%
Reservas y fondos de destinación específica	951.860	1.025.724	1.125.418	1.125.418	1.189.081	9,7%	5,7%	1,2%	5,6%
Reserva legal	869.408	939.772	1.115.268	1.115.268	1.179.181	18,7%	5,7%	-0,3%	2,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	82.452	85.952	10.150	10.150	9.900	-88,2%	-2,5%	33,8%	62,1%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0%
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Superávit o déficit	360.348	383.166	393.062	383.110	334.949	2,6%	-12,6%	-1,9%	0,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	131.832	154.649	164.546	154.593	106.433	6,4%	-31,2%	-17,8%	-1,9%
Prima en colocación de acciones	228.560	228.560	228.560	228.560	228.560	0,0%	0,0%	1,6%	1,0%
Ganancias o pérdidas	162.728	193.024	130.069	93.547	104.882	-32,6%	12,1%	468,3%	118,9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	2.567	2.313	2.277	2.314	2.569	-1,6%	11,0%	-7,2%	34,7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-341,6%	-215,7%
Ganancia del ejercicio	160.161	190.710	127.792	91.233	102.313	-33,0%	12,1%	110,1%	89,4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	100,0%	94,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,0%
Otros	-	-	0	-	-	-	-	100,0%	212055,6%
Total Patrimonio	1.497.408	1.624.386	1.671.022	1.624.548	1.651.385	2,9%	1,7%	2,9%	7,7%

ESTADO DE RESULTADOS	ANALISIS HORIZONTAL								
	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
Cartera comercial	194.679	201.631	167.483	121.126	78.422	-16,9%	-35,3%	-25,2%	-25,0%
Cartera consumo	922.944	969.476	904.827	609.547	575.230	-6,7%	-5,6%	-9,8%	-7,1%
Cartera vivienda	200.388	220.758	224.252	150.366	144.414	1,6%	-4,0%	6,0%	5,6%
Cartera microcrédito	239	182	107	77	45	-41,3%	-41,0%	-57,3%	1,4%
Otros	6.473	7.856	3.352	2.919	6.031	-57,3%	106,6%	46,5%	45,8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.324.722	1.399.904	1.300.021	884.037	804.141	-7,1%	-9,0%	-12,0%	-10,7%
Depósitos	338.613	360.900	322.760	234.933	128.467	-10,6%	-45,3%	-40,3%	-40,6%
Otros	27.462	39.412	13.702	11.963	15.899	-65,2%	32,9%	-11,0%	-12,2%
Gasto de intereses	366.075	400.312	336.462	246.896	144.366	-16,0%	-41,5%	-32,6%	-33,5%
Ingreso de intereses neto	958.647	999.591	963.559	637.141	659.775	-3,6%	3,6%	0,6%	1,6%
Gasto de deterioro cartera y leasing	453.320	419.207	486.340	347.099	305.995	16,0%	11,8%	22,7%	12,5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	67.215	71.985	60.398	30.913	67.468	-16,1%	-118,3%	17,0%	25,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	235.309	242.388	262.650	199.333	231.308	8,4%	16,0%	88,2%	70,2%
Otras recuperaciones	6.216	6.030	4.480	4.013	10.532	-25,7%	162,5%	121,0%	151,5%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	679.637	756.818	683.951	462.475	528.152	-9,6%	14,2%	121,0%	151,5%
Ingresos por valoración de inversiones	104.014	108.312	106.668	72.800	80.513	-1,5%	10,6%	-38,6%	-23,8%
Ingresos por venta de inversiones	10.998	30.901	36.888	31.961	8.558	19,4%	-73,2%	-13,5%	-23,9%
Ingresos de inversiones	115.012	139.213	143.556	104.761	89.071	3,1%	-15,0%	-38,1%	-23,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	119.398	153.747	158.520	101.081	137.595	3,1%	36,1%	-34,1%	-22,5%
Pérdidas por venta de inversiones	3.680	4.923	3.314	2.791	1.060	-32,7%	-62,0%	15,5%	26,3%
Pérdidas de inversiones	130.033	170.937	172.766	111.847	141.681	1,1%	26,7%	-33,4%	-22,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	(206)	240	567	(139)	1.446	135,7%	1137,4%	45,6%	20,8%
Dividendos y participaciones	3.013	3.849	3.897	3.897	4.550	1,3%	16,8%	-16,3%	5,9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-63,6%	-53,4%
Ingreso neto de inversiones	(12.214)	(27.635)	(24.746)	(3.327)	(46.614)	10,5%	-1300,9%	-50,8%	-26,2%
Ingresos por cambios	55.176	26.789	24.245	27.197	21.399	-9,5%	-21,3%	-15,8%	-22,3%
Gastos por cambios	54.106	25.651	22.925	26.337	20.322	-10,6%	-22,8%	-36,6%	-44,4%
Ingreso neto de cambios	1.070	1.139	1.320	860	1.077	15,9%	25,2%	114,2%	116,4%
Comisiones, honorarios y servicios	264.909	284.624	261.796	171.018	184.090	-8,0%	7,6%	13,5%	14,9%
Otros ingresos - gastos	117.451	103.691	118.757	74.185	101.654	14,5%	37,0%	163,1%	2105,8%
Total ingresos	1.050.853	1.118.638	1.041.077	705.211	768.358	-6,9%	9,0%	33,2%	31,0%
Costos de personal	295.885	308.365	315.316	207.164	217.604	2,3%	5,0%	3,1%	7,8%
Costos administrativos	389.867	432.976	443.622	293.471	327.518	2,5%	11,6%	11,2%	10,7%
Gastos administrativos y de personal	685.752	741.341	758.938	500.636	545.122	2,4%	8,9%	7,4%	9,3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	3.020	2.014	1.245	602	1.684	-38,2%	179,6%	25,0%	42,9%
Otros gastos riesgo operativo	704	642	953	151	2.163	48,3%	1330,2%	106,4%	96,0%
Gastos de riesgo operativo	3.724	2.657	2.198	754	3.847	-17,3%	410,6%	90,4%	84,2%
Depreciaciones y amortizaciones	97.660	67.791	71.727	46.854	49.280	5,8%	5,2%	-44,2%	-15,1%
Total gastos	787.135	811.789	832.864	548.243	598.249	2,6%	9,1%	2,5%	8,0%
Impuestos de renta y complementarios	69.985	82.069	46.643	42.358	45.175	-43,2%	6,7%	387,3%	128,1%
Otros impuestos y tasas	33.572	34.070	33.778	23.377	22.621	-0,9%	-3,2%	-1,4%	-5,1%
Total impuestos	103.557	116.139	80.421	65.735	67.796	-30,8%	3,1%	50,7%	36,3%
Ganancias o pérdidas	160.161	190.710	127.792	91.233	102.313	-33,0%	12,1%	9906,0%	135,8%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	ago-20	ago-21	ago-20	ago-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11,2%	12,4%	7,9%	9,8%	8,5%	2,8%	5,2%	7,7%	9,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,2%	1,3%	0,8%	1,0%	0,9%	0,3%	0,5%	1,0%	1,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	91,2%	89,4%	92,6%	90,3%	85,9%	123,7%	93,5%	103,1%	80,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	8,5%	8,4%	8,3%	5,5%	5,4%	4,2%	4,1%	4,5%	4,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,6%	4,5%	4,8%	4,6%	5,1%	6,1%	6,1%	6,8%	7,1%
Rendimiento de la cartera	12,6%	12,1%	11,0%	11,4%	10,3%	10,5%	9,1%	10,6%	9,2%
Rendimiento de las inversiones	-0,5%	-1,0%	-0,8%	-0,7%	-1,6%	5,7%	3,2%	5,1%	3,5%
Costo del pasivo	3,1%	3,0%	2,4%	2,8%	1,6%	3,2%	2,1%	3,0%	2,0%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	43,1%	44,0%	48,6%	47,5%	55,2%	35,5%	42,1%	36,9%	43,5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10,0%	9,7%	10,7%	11,3%	12,7%	9,1%	12,6%	10,9%	16,6%
Relación de Solvencia Total	10,6%	10,7%	12,0%	12,6%	13,4%	13,3%	19,6%	16,0%	22,0%
Patrimonio / Activo	10,6%	10,8%	10,2%	10,6%	9,7%	9,9%	9,9%	12,3%	12,7%
Quebranto Patrimonial	6663,1%	7228,1%	7435,6%	7228,8%	7348,3%	2823,3%	2892,0%	1826,2%	1822,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,1%	107,2%	105,8%	107,0%	106,0%	104,8%	104,3%	108,9%	108,9%
Activos improductivos / Patrimonio+ Provisiones	55,3%	55,9%	61,3%	57,6%	60,8%	73,4%	75,1%	62,9%	62,3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,2%	4,4%	7,2%	4,6%	9,9%	2,9%	3,0%	3,1%	3,0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	0,0%	2,9%	0,0%	3,2%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	11,7%	10,5%	17,1%	15,9%	15,0%	12,4%	11,2%	13,8%	12,2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	14,3%	13,1%	19,8%	18,7%	19,3%	19,0%	17,1%	21,2%	18,7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	97,9%	99,9%	82,4%	89,2%	93,4%	109,9%	108,8%	104,8%	105,2%
Cuenta de ahorros + Cla Corriente / Total Pasivo	54,7%	54,1%	68,6%	63,5%	63,5%	45,6%	49,2%	46,0%	50,8%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	9,9%	11,1%	8,4%	8,7%
CDT's / Total pasivo	36,3%	34,5%	26,7%	30,7%	21,3%	26,3%	22,7%	26,4%	21,8%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	2,8%	2,3%	3,9%	3,5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,8%	1,0%	0,4%	0,4%	0,8%	6,2%	4,5%	4,4%	3,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3,3%	5,6%	0,0%	0,8%	6,3%	3,8%	4,7%	2,7%	3,6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	14,6%	13,5%	19,6%	18,0%	25,6%	18,2%	19,2%	21,0%	21,8%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	17,3%	16,0%	18,3%	14,7%	17,9%	18,4%	18,1%	19,0%	18,8%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	13,8%	14,3%	10,9%	8,8%	17,7%	12,9%	20,0%	13,0%	16,4%
Emittedos igual o superior a 18 meses	54,3%	56,2%	51,2%	58,5%	38,8%	50,4%	42,8%	47,0%	43,0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3,1%	3,1%	3,0%	3,5%	3,1%	3,7%	4,2%	4,4%	4,5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	149,3%	144,7%	160,2%	134,5%	162,0%	163,3%	144,2%	155,0%	159,1%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,4%	7,6%	9,0%	9,0%	9,2%	9,9%	11,6%	10,0%	10,6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,6%	3,3%	3,4%	5,0%	2,5%	4,9%	4,3%	4,6%	4,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	150,1%	120,5%	94,3%	89,9%	133,1%	119,5%	144,2%	132,8%	149,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,7%	3,3%	3,0%	3,2%	3,6%	2,0%	4,4%	4,0%	5,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	151,4%	158,7%	166,7%	134,4%	161,2%	276,4%	136,4%	175,0%	150,1%
Calidad de Cartera Vivienda	1,9%	2,1%	2,6%	2,7%	2,4%	3,5%	3,7%	3,7%	3,4%
Cubrimiento Cartera Vivienda	136,1%	127,9%	111,2%	103,6%	121,5%	83,0%	79,9%	98,0%	109,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	10,9%	10,9%	8,0%	11,1%	0,0%	28,4%	27,5%	7,3%	7,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	38,2%	59,9%	204,7%	88,5%	0,0%	42,1%	52,7%	121,8%	114,1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,8%	5,1%	6,1%	5,8%	5,6%	8,8%	10,8%	9,2%	10,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	41,2%	42,3%	30,9%	33,8%	41,7%	36,1%	34,7%	43,6%	43,3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,3%	3,4%	3,8%	3,4%	3,9%	5,8%	7,0%	6,4%	7,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	53,7%	60,7%	46,9%	55,1%	58,0%	52,6%	51,0%	60,5%	60,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	6,0%	4,6%	4,4%	5,4%	3,9%	7,8%	8,8%	7,6%	8,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	43,6%	58,9%	44,9%	59,7%	53,3%	55,1%	53,3%	60,2%	60,4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,4%	3,4%	3,9%	3,0%	4,2%	3,3%	5,7%	4,9%	6,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	63,9%	67,9%	52,5%	59,6%	65,1%	63,5%	57,8%	72,3%	67,6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,9%	2,0%	3,0%	2,5%	2,7%	4,3%	4,4%	4,3%	4,3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	30,7%	30,3%	27,7%	28,8%	31,5%	20,9%	20,9%	35,7%	36,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5,0%	8,4%	14,5%	10,0%	0,0%	26,0%	32,9%	7,8%	9,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	39,8%	54,2%	100,0%	79,0%	0,0%	38,9%	38,7%	55,5%	55,5%

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

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.