BRC Ratings

A Company of S&P Global

Colombia

Reporte de calificación

FIDUCIARIA BOGOTÁ S. A.

Sociedad fiduciaria

Contactos:
Jean Pierre Betancourth Chaparro
n.betancourth@spglobal.com
Diego Eichmann Botero
diego.botero@spglobal.com

FIDUCIARIA BOGOTÁ S. A.
Sociedad fiduciaria

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

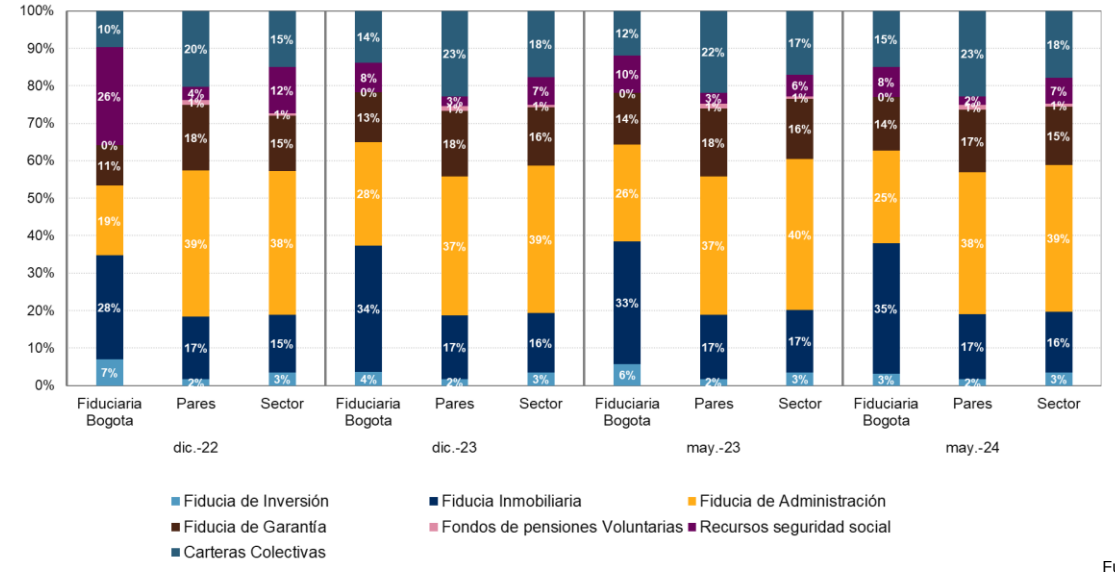
BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó la calificación de riesgo de contraparte de AAA de Fiduciaria Bogotá S. A. (en adelante, Fidubogotá o la fiduciaria).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Fidubogotá se mantiene como una de las fiduciarias más importantes en la industria, gracias a su solidez financiera y su trayectoria que la ha posicionado como un referente. La fuerte competencia ha hecho retador el sostenimiento de su participación de mercado en los últimos cinco años.

Fidubogotá mantiene una sólida posición en la industria fiduciaria, en la que se ubica en el tercer lugar por activos administrados (AUM) con aproximadamente $66.9 billones de pesos colombianos a mayo de 2024. Continúa siendo un jugador importante en fiducia inmobiliaria, con una participación de mercado de 20.6%; sin embargo, la disminución gradual y sostenida en su participación de mercado en los últimos años puede atribuirse a diversos factores, como el aumento de la competencia, los cambios en las condiciones del mercado y la evolución de las necesidades y expectativas de los clientes. Además, el calificado sostiene una cuota significativa en fiducia de administración, fiducia en garantía y la administración de fondos de inversión colectiva (FIC), situándose entre las cuatro mayores fiduciarias del sector, aunque con tasas de crecimiento promedio inferiores a las del mercado durante el último año.

Gráfico 1. Recursos Administrados y participación por tipo de fiducia



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

A pesar del entorno desafiante para la fiducia inmobiliaria y de negocios públicos, los AUM de Fidubogotá mostraron resiliencia con una disminución del 13.3% al cierre de 2023 y una baja del 9.3% entre mayo de

2023 y mayo de 2024, desempeño que si bien es menor en comparación con el crecimiento de 13.9% de sus pares y el 12.0% del sector, refleja un manejo estratégico de los recursos. En cuanto a su participación de mercado, esta se ajustó a 9.6% en mayo de 2024, frente al 11.8% del mismo periodo del año anterior, con lo cual mantiene una posición competitiva en el sector fiduciario. En particular, la línea inmobiliaria, la cual ha sido una fuente importante de crecimiento en los últimos años, podría continuar desacelerándose por la disminución más lenta en las tasas de interés y las presiones sobre los costos de construcción por la alta inflación, así como por los cambios en los programas de subsidio a la vivienda por parte del Gobierno nacional. En este sentido, nuestro escenario base considera menores tasas de crecimiento en fiducia inmobiliaria en Fidubogotá y en el sector en los próximos 12 meses. Además, aunque la coyuntura de mayor riesgo de crédito podría incentivar el apetito de los bancos por la fiducia en garantía como mecanismo de cobertura, consideramos que dicha línea de negocio podría continuar disminuyendo su ritmo de crecimiento en línea con la ralentización de la colocación de crédito en 2024.

Un factor relevante fue la entrega de un negocio significativo de administración de pasivos pensionales en 2023, lo que explica la contracción anual en los AUM de seguridad social, comportamiento similar al de otras entidades del sector con participación en dicho negocio. Fidubogotá logró contrarrestar parcialmente este efecto con el crecimiento de los AUM de los fondos de inversión colectiva (FIC) de 13.5% anual a mayo de 2024.

El desempeño de los AUM de Fidubogotá, aunque más moderado en comparación con la expansión del sector, refleja una estrategia más conservadora y enfocada en ciertas líneas de negocio. La decisión de no participar en los mercados de fondos de pensiones voluntarios (FPV) y fondos de capital privado (FCP), segmentos que han impulsado significativamente el crecimiento de otras fiduciarias en los últimos cinco años, demuestra un enfoque conservador y alineado con sus objetivos de gestión de riesgo.

Los ingresos por comisiones de Fidubogotá mostraron un sólido desempeño en el último año, con un crecimiento anual del 29.6% a diciembre de 2023, superando la expansión del 21.4% sus pares. Aunque a mayo de 2024 se observó una desaceleración, atribuida principalmente a la reducción de ingresos por consorcios y un crecimiento más moderado en otras líneas, las comisiones provenientes de FIC continuaron mostrando resultados positivos. Este desempeño es destacable dado el peso significativo de estos productos en la estructura de ingresos de la fiduciaria y se explica por el regreso de recursos de clientes corporativos e institucionales hacia los FIC, en respuesta a condiciones más favorables en los mercados de capitales durante 2023 y 2024.

Sobre el portafolio de productos, además de aquellos de fiducia estructurada, la entidad cuenta con seis fondos de inversión colectiva de distintos perfiles de riesgo y horizontes de inversión, así como los fondos bursátiles ETF Colombia Select y Global X TES Colombia Local GBI-EM ID ETF, por medio de los cuales ofrece a sus clientes exposición a activos de renta fija y renta variable, locales e internacionales. En el escenario en que las tasas de interés se estabilicen en el rango meta del Banco de la República, la diferenciación para los administradores concentrados en fondos tradicionales de renta fija será más compleja, por lo cual daremos seguimiento a la capacidad de Fidubogotá de revertir la tendencia decreciente de su participación de mercado en este contexto retador.

En 2024, Fidubogotá amplió su portafolio con el lanzamiento del primer ETF (por sus siglas en inglés, *exchange-traded fund*) de TES en Colombia, un fondo bursátil de deuda pública con perfil de riesgo bajo. Este producto está dirigido a un amplio mercado que incluye tanto personas naturales como inversionistas institucionales. En nuestra opinión, la incorporación de este ETF diversifica la oferta de Fidubogotá, atrae nuevos segmentos de clientes y fortalece su propuesta de valor, por lo que, a largo plazo, estimamos que

esta diversificación mejore la estabilidad y el crecimiento de los AUM, y consolide la posición competitiva de la fiduciaria en el mercado.

De acuerdo con su plan de desarrollo de productos y los objetivos de sostenibilidad contenidos en sus lineamientos estratégicos, Fidubogotá continúa trabajando en la integración de vehículos que sigan criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) en su oferta de valor. En nuestra opinión, lo anterior es consistente con su adhesión a los Principios de Inversión Responsable (PRI) durante 2021 y le permitiría atender las necesidades crecientes de inversionistas que buscan inversiones sostenibles.

Fidubogotá basa su estrategia de crecimiento en una sólida integración comercial con su matriz, Banco de Bogotá (calificación AAA y BRC 1+ por BRC Ratings - S&P Global). Esta estrategia incluye un modelo integrado de actuación comercial que abarca tanto negocios fiduciarios como productos de inversión. En los últimos años, ambas entidades han consolidado una oferta unificada y avanzada de productos de crédito y fiducia inmobiliaria, conocida como Integrados 4.0. Este enfoque innovador se centra en alinear operaciones y procesos para ofrecer soluciones integradas a constructores y compradores de vivienda, mejorando significativamente la experiencia del cliente y optimizando la eficiencia en la entrega de servicios.

La penetración en la base de clientes del Banco de Bogotá y la comisionista del grupo, Casa de Bolsa (calificaciones de riesgo de contraparte AAA y calidad en la administración de portafolios P AA+ por BRC Ratings-S&P Global), ha experimentado un aumento notable respecto a 2023. La sólida participación de inversionistas mayoristas ha fortalecido la posición de mercado de Fidubogotá; sin embargo, la menor representatividad del segmento minorista puede introducir cierta sensibilidad en la estabilidad de los AUM durante los diferentes ciclos del mercado.

Esperamos que la profundización de las capacidades de distribución de fondos a través de todos los canales digitales de Banco de Bogotá, contemplada en la estrategia de digitalización de la fiduciaria, favorezca su posición de mercado en el mediano a largo plazo. Evidenciamos una mayor consolidación de estos canales en otros líderes de industria, si bien destacamos que Fidubogotá masificó la distribución del FIC Sumar a través de los canales de su matriz, incluyendo la página *web* y la aplicación móvil durante los últimos dos años, aspecto que ha contribuido a mejorar la eficiencia en el proceso de vinculación frente a canales tradicionales, así como la experiencia del cliente.

La experiencia reconocida como administradora de activos de Fiduciaria Bogotá corresponde con la trayectoria amplia de su equipo gerencial, el cual tiene conocimiento especializado en actividades de fiducia. Asimismo, si bien observamos un incremento de la rotación en áreas puntuales, la entidad trabaja constantemente en campañas de clima organizacional, lo que favorece la retención de personal clave y ha permitido mantener indicadores de rotación en niveles comparables con otros administradores calificados, entre 10% y 20% anual. Fidubogotá mantiene una estructura organizacional consistente con su enfoque estratégico y acorde con las necesidades que plantea el negocio fiduciario.

Por su parte, los estándares de gobierno corporativo de Fidubogotá son fuertes y se benefician de la transferencia de buenas prácticas de Banco de Bogotá y Grupo Aval. En este sentido, la interacción continua de la fiduciaria con los diferentes comités de seguimiento e instancias de toma de decisiones, en los que participan funcionarios de su matriz y las demás filiales del grupo, favorece la mitigación de eventuales conflictos de interés y fortalece las estructuras de control. La entidad actualiza periódicamente

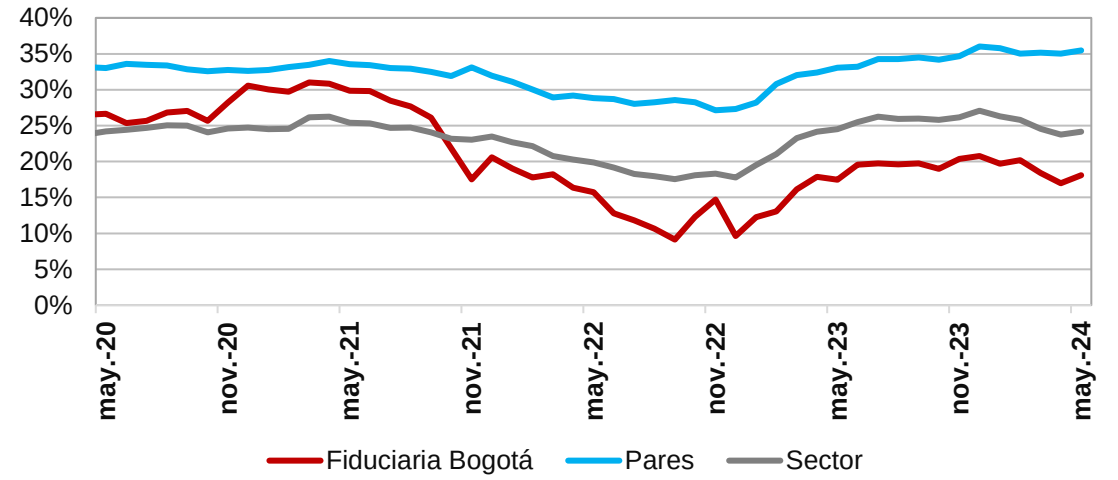
sus manuales de gobierno corporativo y sus códigos de ética y conducta. Los anteriores factores sustentan nuestra calificación de calidad en la administración de portafolios de P AAA de Fiduciaria Bogotá.

Rentabilidad: La rentabilidad de Fidubogotá continuará mejorando por los retornos favorables de sus fondos y de su portafolio propio, y los ingresos obtenidos por el método de participación patrimonial.

Las comisiones fiduciarias se mantienen como la principal fuente de ingresos de Fidubogotá. A mayo de 2024, alcanzaron COP88,041 millones, lo que corresponde a cerca de 71% del total de ingresos operacionales, similar a su registro en los últimos tres años. Este porcentaje es inferior al de sus pares (88.6%) y el sector (82.1%), debido a la alta representatividad de los ingresos por el método de participación patrimonial por su participación accionaria en Porvenir, que totalizaron COP23,508 millones a mayo de 2024 y representaron alrededor de 18.9% del total de sus ingresos. Por otra parte, los rendimientos financieros del portafolio propio de Fidubogotá tuvieron un comportamiento favorable al sumar cerca de COP10,736 millones, especialmente por la dinámica de estabilización en los precios de los activos de renta fija en 2024. Aunque estos dos últimos componentes han complementado los resultados financieros de la fiduciaria durante lo corrido de 2024 y en 2023, en particular, los del método de participación han implicado mayor variabilidad en los indicadores de rentabilidad y eficiencia dada su alta participación en su estructura de ingresos en revisiones pasadas.

El buen desempeño de los ingresos en 2023 le permitió a Fiduciaria Bogotá absorber ampliamente el crecimiento de 32.9% de sus gastos operacionales, con lo que el ROE (rentabilidad sobre el patrimonio) a 12 meses presentó una recuperación a 20.7% como se observa en el Gráfico 2. En lo corrido de este año, las menores valorizaciones y la salida de comisiones de negocios como el del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET) han ubicado el ROE en un nivel levemente inferior; en este sentido, nuestro escenario base considera una relativa estabilidad en los siguientes 12 meses, aunque no descartamos desviaciones en caso de que se materialicen eventos de volatilidad en el mercado de capitales o gastos en provisiones no previstas. Por otra parte, esperamos que los ingresos por método de participación patrimonial se mantengan como una fuente de variabilidad importante en sus resultados financieros.

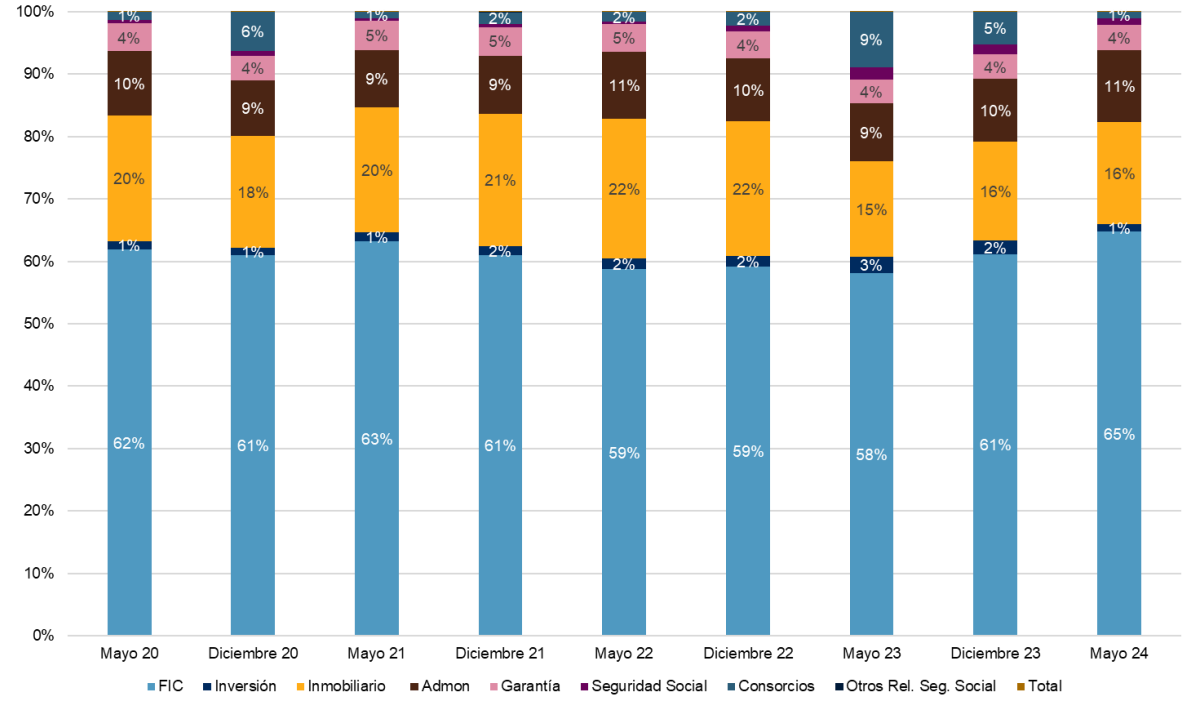
Gráfico 2. Rentabilidad sobre patrimonio (ROE, 12 meses)



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

Sobre la estructura de ingresos de Fidubogotá, a mayo de 2024, los ingresos derivados de la administración de FIC se mantuvieron como el principal rubro dentro de las comisiones y honorarios: su participación fue de 64.7%, en línea con su promedio de los últimos tres años (ver Gráfico 3). Similar a lo observado en la industria, dichos ingresos se concentraron en los fondos de renta fija a la vista de la fiduciaria, los FIC Sumar y Fidugob que representaron más de 50% de las comisiones. Aunque la alta participación de negocios inmobiliarios y de fiducia de administración en los recursos administrados en los fondos (27.9%) del calificado atenúa la volatilidad en los AUM, consideramos que la representatividad relativamente elevada de inversionistas mayoristas frente a otros vehículos de la industria genera una mayor sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado, y por tanto en las comisiones generadas para Fidubogotá. Consideramos que los retos derivados de lo anterior los compensaría gradualmente la masificación de los canales de distribución digitales de la fiduciaria y su estrategia de profundización en la base de clientes del Banco de Bogotá, aspectos que podrían favorecer una mayor diversificación y estabilidad de su pasivo en el mediano a largo plazo.

Gráfico 3. Representatividad de las comisiones por línea de negocio



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

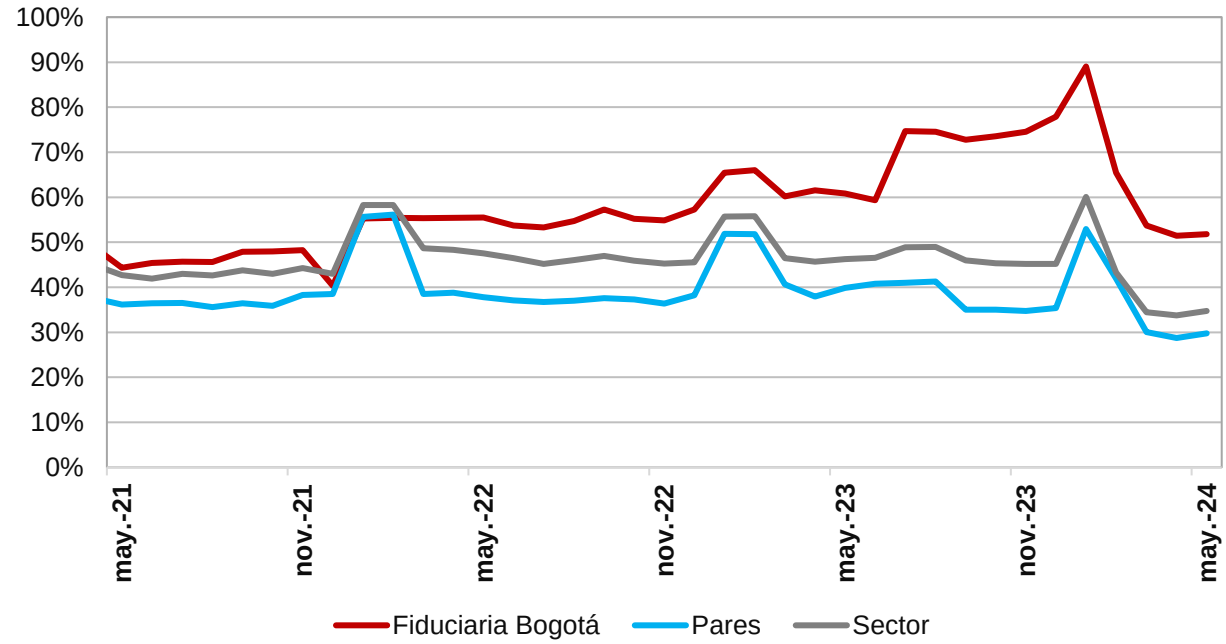
Por otra parte, Fidubogotá mantiene su fortaleza de diversificación de los ingresos de sus negocios fiduciarios, diferentes de FIC. La representatividad de sus 25 principales negocios fiduciarios respecto al total de ingresos generados por comisiones fue de 9.0% a junio de 2024, menor a su registro de 10.5% en 2023 y al promedio de otras entidades calificadas. Aunque la duración promedio de sus mayores negocios por comisiones se contrajo a 4.2 años, por debajo del promedio de seis años de sus pares, no identificamos vencimientos de contratos representativos que puedan derivar en volatilidad de sus activos administrados o sus ingresos durante el siguiente año. En este sentido, las comisiones de los 25 principales negocios con vencimiento en los próximos 12 meses representan menos de 3% del total de la fiduciaria.

Finalmente, si bien Fiduciaria Bogotá cuenta con una estructura de ingresos favorable, en términos de diversificación de ingresos por clientes de fiducia estructurada y duración de los contratos, persiste la oportunidad de profundizar la base de clientes minoristas en sus fuentes de ingresos de mayor participación, como lo son los fondos de inversión, además de incrementar sus niveles de rentabilidad, aunque parte de esto corresponde con sus altos niveles de capitalización. En este sentido, los retos en la evaluación de este capítulo y otros aspectos del perfil financiero individual de Fidubogotá los compensa, a la fecha, el potencial respaldo de Banco de Bogotá (calificación AAA y BRC 1+ por BRC Ratings - S&P Global) y de Grupo Aval (calificación AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings - S&P Global), por lo cual confirmamos la calificación AAA en riesgo de contraparte.

Capital, liquidez y endeudamiento: La posición de capital y los niveles de liquidez de Fidubogotá son fortalezas en su capacidad de pago.

Históricamente, Fiduciaria Bogotá ha mantenido niveles de solvencia superiores frente a la industria y, de forma particular en el último año, esta brecha positiva se amplió por las mayores utilidades, una estrategia prudente de limitar la distribución de dividendos a los accionistas y la liberación de la reserva de estabilización del FONPET. Esta fortaleza en la solvencia proporciona a Fidubogotá una robusta capacidad para absorber pérdidas no esperadas, lo que le otorgó un margen amplio para gestionar la reducción patrimonial a partir de febrero de 2024, derivada del descuento del patrimonio técnico de inversiones en compañías del grupo económico según el decreto 175 de 2022.

Gráfico 4. Relación de solvencia



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

En nuestra evaluación de la posición de capital de la fiduciaria incorporamos el respaldo potencial de su matriz, Banco de Bogotá, ante escenarios de estrés que impacten su capital o la liquidez. Consideramos que la sociedad es un activo relevante para la operación del Grupo Aval en el país y que, en caso de requerirlo, la probabilidad de recibir apoyo de su matriz y del grupo es alta, lo cual también se evidencia en el traslado del nombre de la franquicia y la estrategia de profundización gradual de sus niveles de integración corporativa.

La generación de ingresos recurrentes por la administración de fondos, la capitalización de utilidades y la liberación de la reserva de estabilización del negocio pensional en 2023 le permitieron a la fiduciaria aumentar sus activos líquidos (que incluyen tanto el efectivo disponible como los instrumentos de deuda) más de 6x (veces) entre mayo de 2023 y 2024. A mayo de 2024, la cobertura de activos líquidos frente a los gastos de personal alcanzó 2.4x, lo que representa un incremento significativo en comparación con los mínimos registrados en 2022, cuando esta relación era de 0.3x.

El portafolio de inversiones gestionable de Fidubogotá totalizó COP224,165 millones a junio de 2024, representados en su mayoría por certificados de depósito a término (CDT) en entidades financieras locales con la máxima calificación crediticia, con lineamientos conservadores de exposición a riesgo de mercado.

En los últimos tres años, la relación entre las cuentas por cobrar y los ingresos operacionales ha mostrado una tendencia al alza, alcanzando un 39.3%, superior al 12.6% promedio de sus pares; parte de este incremento lo explica una reclamación pendiente sobre la póliza global bancaria, la cual cubre un siniestro sobre el que la alta gerencia espera una resolución favorable basada en opiniones legales externas.

Asimismo, al analizar el *core* de su negocio (las cuentas por cobrar derivadas de las comisiones por los servicios fiduciarios) evidenciamos un comportamiento favorable, ya que estas representan un 3.1% sobre el total de las comisiones, un porcentaje inferior al 5.2% de los pares y al 7.9% del sector, lo que constituye un aspecto positivo para nuestra evaluación. Lo anterior se refleja en la calidad adecuada de la cartera de la empresa: 72% ha sido calificada como A al cierre de junio de 2024, similar a la pasada revisión.

Es importante destacar que no se ha presentado rodaje significativo en las cuentas por cobrar de la entidad, lo que denota un manejo eficiente en la gestión de su cartera, evitando el deterioro o envejecimiento de estas.

Administración de riesgos y mecanismos de control: La fiduciaria cuenta con una sólida estructura operativa y de gestión de riesgos, que aborda efectivamente las necesidades y desafíos de su operación.

La administración de riesgos de Fiduciaria Bogotá es formal y corresponde con un modelo de administración integral que contempla metodologías y procedimientos para identificar, medir, controlar y dar seguimiento a riesgos financieros y no financieros de su operación, incluyendo los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativos, de continuidad de negocio, seguridad de la información, antifraude y anticorrupción. Las diferentes políticas y manuales para la gestión de riesgos de la fiduciaria se actualizan periódicamente, buscando la alineación con las mejores prácticas del mercado y los lineamientos del Grupo Aval. Entre 2021 y 2023, la compañía consolidó la implementación de su Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), por medio de la formulación de su Marco de Apetito al Riesgo (MAR) y la Declaración de Apetito al Riesgo (DAR). Cada indicador cuenta con umbrales de apetito, límite de apetito, tolerancia, capacidad y zona de estrés, los cuales están alineados con los limites definidos en la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR) de la fiduciaria, aprobados por la junta directiva y acordes con los lineamientos de Grupo Aval.

Las estructuras de control interno, seguridad de la información y de cumplimiento de Fidubogotá son adecuadas para su operación. El área de auditoría encabeza el sistema de control de la entidad con un reporte directo al comité de auditoría, el cual supervisa permanentemente su gestión y evalúa los resultados e informes realizados. Estas instancias se benefician de la amplia experiencia de sus funcionarios y del acompañamiento de contraloría corporativa del Grupo Aval, lo que contribuye a la mejora continua de sus procesos, soporta la alta efectividad de sus mecanismos de control u la

confiabilidad de sus procesos organizacionales. Esto, aunado a nuestra evaluación positiva de los sistemas de administración de riesgos y otros aspectos cualitativos, sustentan nuestra calificación de calidad en la administración de portafolios de P AAA de Fiduciaria Bogotá, confirmada en septiembre de 2024.

Tecnología: Esperamos que los proyectos estratégicos de Fiduciaria Bogotá le permitan respaldar su crecimiento de su negocio y dar continuidad a la mejora en sus canales de atención a clientes.

Fiduciaria Bogotá mantiene un plan robusto de inversiones en su infraestructura tecnológica que promueve la mejora en servicios a sus clientes, mayores funcionalidades y eficiencias en sus aplicativos. Si bien sus canales digitales todavía presentan menor grado de desarrollo frente a otros administradores líderes de industria, destacamos que durante el último año la entidad ha avanzado en la consolidación de la plataforma de distribución del FIC Sumar, mejora que extendería gradualmente a los otros vehículos que administra. Consideramos que el desarrollo de herramientas con el acompañamiento del laboratorio digital de AVAL favorece la alineación de proyectos entre la fiduciaria y su matriz, lo cual promueve la eficiencia de costos y favorece el desarrollo correcto de sus iniciativas estratégicas.

Por otra parte, Fidubogotá continúa trabajando en su plataforma de recaudo, con lo que busca centralizar los pagos de la sociedad, así como los de las líneas de fiducia inmobiliaria, inversión y administración, bajo un proceso digital. Consideramos que estas herramientas favorecen la capacidad operativa del calificado y la eficiencia de sus procesos, aspectos que promueven el mantenimiento de los altos estándares de atención a sus clientes y la mitigación de los riesgos operativos.

Los aplicativos y herramientas tecnológicas de la fiduciaria le permiten mantener una adecuada administración de sus productos colectivos, individuales y sus operaciones propias. La entidad cuenta con planes de contingencia y continuidad de negocio que permiten el mantenimiento de las actividades críticas del negocio bajo múltiples escenarios. En el último año, Fiduciaria Bogotá actualizó el BIA (análisis de impactos al negocio) para los procesos críticos de la entidad y realizó pruebas integrales de su infraestructura en el marco de su plan de administración de crisis, plan de continuidad de negocio y al plan de recuperación de desastres

Contingencias: A finales de 2021, Fiduciaria Bogotá asumió un siniestro judicial que derivó en un acuerdo de conciliación por US$10 millones de dólares. Estos recursos, sumados a las costas judiciales del proceso, se encuentran en proceso de reclamación en virtud de la póliza global bancaria de la entidad, aspecto al cual daremos seguimiento en próximas revisiones. Además, a junio de 2024, la compañía enfrentaba procesos legales en contra producto de su actividad fiduciaria; sin embargo, el monto de las pretensiones de los procesos calificados como probables no representan una amenaza para la estabilidad financiera de la sociedad.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de su matriz, Banco de Bogotá, además del Grupo Aval.
- El crecimiento de los negocios nuevos y actuales de la compañía, de forma que le permita conservar o mejorar su posición en el mercado local.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La incursión en nuevos productos que no esté acompañada de los niveles de solvencia adecuados o que impliquen un cambio material en el apetito de riesgo de la fiduciaria que no incorpore el fortalecimiento de la gestión de riesgos.
- La materialización de eventos de riesgo operativo y contingencias legales que puedan acarrear riesgos reputacionales o patrimoniales.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Riesgo de contraparte
Número de acta	2622
Fecha del comité	4 de septiembre de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria Bogotá S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martinez
	María Carolina Barón

Historia de la calificación
Revisión periódica sep./23: AAA
Revisión periódica sep./22: AAA
Calificación inicial feb./10: AAA

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la 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. 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 mayo de 2024. 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.

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Fiduciaria Bogota										Pares		Sector	
	Cifras en millones de pesos					Análisis Horizontal		Análisis Vertical		Análisis Vertical		Análisis Vertical	
Balance General	dic.-21	dic.-22	dic.-23	may.-23	may.-24	Var. % Dec-23 / Dec-22	Var. % May-24 / May-23	may.-23	may.-24	may.-23	may.-24	may.-23	may.-24
Activo	$ 566,264	$ 527,816	$ 659,156	$ 605,798	$ 722,743	24.9%	19.3%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Efectivo	$ 22,027	$ 22,413	$ 49,382	$ 90,746	$ 39,753	120.3%	-56.2%	15.0%	5.5%	30.1%	29.1%	22.9%	17.9%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	3.2%
Inversiones y operaciones con derivados	$ 421,348	$ 374,608	$ 492,157	$ 357,474	$ 515,705	31.4%	44.3%	59.0%	71.4%	42.8%	46.1%	50.7%	56.7%
Valoradas a valor razonable con cambios en resultados	$ 137,308	$ 111,880	$ 187,316	$ 85,790	$ 218,410	67.4%	154.6%	14.2%	30.2%	7.4%	6.3%	14.6%	18.6%
Instrumentos de deuda	$ 35,346	$ 16,058	$ 186,171	$ 63,214	$ 211,967	1059.4%	235.3%	10.4%	29.3%	3.4%	2.1%	9.4%	15.6%
Instrumentos de patrimonio	$ 101,962	$ 95,822	$ 1,145	$ 22,576	$ 6,443	-98.8%	-71.5%	3.7%	0.9%	4.0%	4.2%	5.1%	3.1%
Valoradas a valor razonable con cambios en ORI	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	13.5%	17.7%	6.9%	7.8%
Instrumentos de deuda	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	12.5%	15.2%	6.3%	6.8%
Instrumentos de patrimonio	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	1.0%	2.5%	0.6%	1.0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	$ 283,950	$ 262,609	$ 304,657	$ 271,527	$ 297,295	16.0%	9.5%	44.8%	41.1%	21.8%	22.1%	24.4%	23.2%
Inversiones entregadas en operaciones	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	5.9%
Del mercado monetario	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	5.7%
Con derivados	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%
Derivados	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
De negociacion	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
De cobertura	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras inversiones	$ 90	$ 120	$ 184	$ 157	$ -	53.4%	-100.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Deterioro	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cuentas por cobrar	$ 93,469	$ 98,809	$ 90,446	$ 128,267	$ 126,682	-8.5%	-1.2%	21.2%	17.5%	11.9%	12.2%	14.5%	12.2%
Comisiones	$ 4,649	$ 5,512	$ 6,170	$ 6,033	$ 6,712	11.9%	11.2%	1.0%	0.9%	4.5%	4.3%	5.4%	4.3%
En operaciones conjuntas	$ 338	$ 1,950	$ 4,184	$ 8,989	$ 4,131	114.6%	-54.0%	1.5%	0.6%	1.1%	0.7%	1.3%	0.7%
Impuestos	$ 4,907	$ 8,933	$ 2,864	$ 21,224	$ 15,785	-67.9%	-25.6%	3.5%	2.2%	6.2%	6.2%	5.0%	4.4%
Anticipo a proveedores	$ 0	$ 148	$ 20	$ 177	$ 401	-86.6%	126.4%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
A empleados	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%
Diversas y otras CXC	$ 86,257	$ 84,559	$ 79,242	$ 94,272	$ 101,631	-6.3%	7.8%	15.6%	14.1%	1.9%	3.0%	4.2%	4.2%
Deterioro (Provisiones)	$ 2,681	$ 2,293	$ 2,033	$ 2,429	$ 1,977	-11.3%	-18.6%	0.4%	0.3%	1.9%	2.1%	1.7%	1.6%
Activos no corrientes para la venta	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos materiales	$ 10,448	$ 8,674	$ 6,326	$ 7,445	$ 14,050	-27.1%	88.7%	1.2%	1.9%	5.5%	2.8%	4.2%	3.2%
Otros activos	$ 18,971	$ 23,312	$ 20,846	$ 21,867	$ 26,552	-10.6%	21.4%	3.6%	3.7%	9.7%	9.8%	6.5%	6.7%
Pasivo	$ 121,210	$ 44,547	$ 56,353	$ 63,187	$ 155,603	26.5%	146.3%	100%	100%	635%	267%	1754%	989%
Instrumentos financieros a costo amortizado	$ 7,252	$ 5,295	$ 2,588	$ 4,402	$ 10,994	-51.1%	149.8%	7.0%	7.1%	96.6%	16.6%	456.1%	319.0%
Pasivos por arrendamientos	$ 7,252	$ 5,295	$ 2,588	$ 4,402	$ 10,994	-51.1%	149.8%	7.0%	7.1%	96.6%	16.6%	156.6%	45.6%
Operaciones simultáneas	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	227.0%	178.0%
Operaciones de reporto o repo	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Compromisos originados en posiciones en corto	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	72.5%	95.4%
Operaciones de transferencia temporal de valores	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%
De negociación	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%
De cobertura	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos bancarios y otras obligaciones financieras	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	0.2%
Cuentas por pagar	$ 98,018	$ 22,011	$ 29,934	$ 40,498	$ 122,388	36.0%	202.2%	64.1%	78.7%	414.9%	203.4%	958.6%	523.5%
Comisiones y honorarios	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	15.0%	10.6%	17.5%	12.0%
Impuestos	$ 1,686	$ 1,811	$ 2,288	$ 22,087	$ 19,260	26.4%	-12.8%	35.0%	12.4%	193.7%	90.7%	363.5%	147.7%
Dividendos y excedentes	$ 20,753	$ -	$ -	$ -	$ 80,304			0.0%	51.6%	37.7%	22.3%	189.7%	158.5%
Proveedores y servicios por pagar	$ 58,521	$ 5,033	$ 14,273	$ 4,473	$ 4,678	183.6%	4.6%	7.1%	3.0%	17.1%	8.6%	72.8%	31.4%
Retenciones y aportes laborales	$ 8,820	$ 6,929	$ 7,079	$ 6,016	$ 7,202	2.2%	19.7%	9.5%	4.6%	39.3%	15.2%	112.8%	68.6%
Pasivos por impuestos diferidos	$ -	$ -	$ 1,604	$ 2,023	$ 5,857		189.5%	3.2%	3.8%	78.7%	35.7%	104.2%	58.7%
Diversas y otras CXP	$ 8,239	$ 8,238	$ 4,689	$ 5,898	$ 5,088	-43.1%	-13.7%	9.3%	3.3%	33.3%	20.4%	98.2%	46.6%
Obligaciones laborales	$ 5,282	$ 5,525	$ 6,880	$ 6,132	$ 6,805	24.5%	11.0%	9.7%	4.4%	100.4%	38.2%	179.6%	73.7%
Provisiones	$ 3,620	$ 3,949	$ 8,946	$ 4,197	$ 7,670	126.6%	82.7%	6.6%	4.9%	20.6%	7.0%	133.3%	63.6%
Otros pasivos	$ 7,039	$ 7,768	$ 8,005	$ 7,959	$ 7,746	3.0%	-2.7%	12.6%	5.0%	2.2%	1.7%	20.8%	8.7%
Patrimonio	$ 445,054	$ 483,269	$ 602,803	$ 542,611	$ 567,139	24.7%	4.5%	100%	100%	166%	164%	561%	554%
Capital Social	$ 28,585	$ 28,585	$ 28,585	$ 28,585	$ 28,585	0.0%	0.0%	5.3%	5.0%	41.4%	39.7%	139.4%	134.3%
Reservas	$ 145,743	$ 231,966	$ 276,328	$ 276,328	$ 329,348	19.1%	19.2%	50.9%	58.1%	56.1%	57.3%	180.7%	193.1%
Patrimonio Especiales	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Superávit O Déficit	$ 130,311	$ 124,164	$ 128,978	$ 127,009	$ 127,264	3.9%	0.2%	23.4%	22.4%	24.2%	24.3%	97.5%	95.8%
Prima en colocación de acciones	$ 113,577	$ 113,577	$ 113,577	$ 113,577	$ 113,577								
Ganancias o pérdidas no realizadas (Ori)	$ 18,474	$ 18,474	$ 18,474	$ 18,474	$ 18,474	0.0%	0.0%	3.4%	3.3%	0.0%	1.4%	9.4%	10.2%
Ganancias O Pérdidas	$ 140,414	$ 98,554	$ 168,911	$ 110,688	$ 81,942	71.4%	-26.0%	20.4%	14.4%	43.9%	42.9%	143.1%	131.0%

	Cifras en millones de pesos					Análisis Horizontal		Análisis Vertical		Análisis Vertical		Análisis Vertical	
Estado de Resultados	dic.-21	dic.-22	dic.-23	may.-23	may.-24	Var. % Dec-23 / Dec-22	Var. % May-24 / May-23	may.-23	may.-24	may.-23	may.-24	may.-23	may.-24
Ingresos Operacionales													
Ingresos financieros Op. del mercado monetario y otros intereses	$ 463	$ 1,585	$ 4,566	$ 1,958	$ 2,058	188.0%	5.1%	1.4%	1.7%	8.8%	10.1%	20.0%	24.4%
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a vlr razonable	$ (4,503)	$ (5,731)	$ 32,561	$ 14,155	$ 8,677	668.2%	-38.7%	10.4%	7.0%	21.5%	14.4%	83.4%	42.1%
Ingreso neto por valoración de posiciones en corto	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.5%	-2.8%
Ingreso neto por valoración de Instrumentos a costo amortizado	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.2%	3.5%
Ingreso neto por valoración de derivados	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	-0.6%
Ingreso neto por venta de inversiones	$ (72)	$ (69)	$ 5	$ 0	$ 36	107.3%	20904.9%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	8.5%	3.9%
Ingreso neto por cambios	$ (5)	$ (71)	$ 81	$ 4	$ 84	214.4%	1943.9%	0.0%	0.1%	-1.3%	0.1%	-2.9%	0.6%
Comisiones y/o honorarios	$ 154,678	$ 159,423	$ 200,099	$ 83,012	$ 88,041	25.5%	6.1%	61.2%	70.9%	335.9%	88.6%	725.5%	82.1%
Actividades en operaciones conjuntas	$ 2,854	$ 3,498	$ 11,180	$ 9,445	$ 803	219.6%	-91.5%	7.0%	0.6%	5.6%	4.5%	43.3%	23.1%
Dividendos y participaciones	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.7%	0.6%	1.7%	0.8%
Ingreso neto por el método de participación patrimonial	$ 60,257	$ 16,007	$ 58,079	$ 26,918	$ 23,508	262.8%	-12.7%	19.8%	18.9%	10.6%	9.4%	61.4%	58.8%
Financieros - Fondos De Garantías - Fondos Mutuos De Inversión	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%
Reversión De Pérdidas Y Recuperaciones	$ 19	$ 390	$ 330	$ 122	$ 589	-15.3%	381.4%	0.1%	0.5%	2.3%	3.7%	9.2%	15.0%
Arrendamientos	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.7%
Diversos	$ 207	$ 2,628	$ 198	$ 106	$ 458	**-92.5%**	**330.6%**	**0.1%**	**0.4%**	**6.4%**	**10.0%**	**16.1%**	**20.2%**
Otros	$ 0	$ -	$ (0)	$ 0	$ -		-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Ingresos Netos	$ 213,899	$ 177,661	$ 307,099	$ 135,722	$ 124,254	72.9%	-8.4%	100.0%	100.0%	390.5%	463.5%	969.0%	1056.7%
Gastos operacionales													
Beneficios a empleados	$ 61,301	$ 65,030	$ 77,357	$ 31,743	$ 33,938	19.0%	6.9%	54.4%	54.7%	185.9%	174.9%	499.2%	500.6%
Comisiones	$ 2,425	$ 2,414	$ 2,872	$ 1,132	$ 1,221	19.0%	7.8%	1.9%	2.0%	115.8%	133.3%	165.5%	184.2%
Depreciaciones y amortizaciones	$ 8,425	$ 8,732	$ 10,821	$ 4,391	$ 3,459	23.9%	-21.2%	7.5%	5.6%	28.9%	25.7%	61.3%	58.0%
Honorarios	$ 7,471	$ 5,523	$ 11,772	$ 2,386	$ 2,428	113.2%	1.8%	4.1%	3.9%	18.4%	15.9%	61.8%	69.0%
Impuestos y tasas	$ 5,204	$ 6,458	$ 7,920	$ 3,361	$ 3,563	22.6%	6.0%	5.8%	5.7%	25.5%	24.9%	60.5%	62.3%
Actividades en operaciones conjuntas	$ 3,948	$ 4,150	$ 4,654	$ 2,029	$ 1,843	12.2%	-9.2%	3.5%	3.0%	11.0%	18.2%	33.6%	45.4%
Mantenimiento y reparaciones	$ 3,040	$ 3,646	$ 6,148	$ 2,425	$ 3,478	68.6%	43.4%	4.2%	5.6%	4.6%	5.2%	33.1%	39.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	$ 38	$ 277	$ 1,896	$ 402	$ 1,184	583.7%	194.9%	0.7%	1.9%	2.3%	5.0%	20.9%	28.9%
Arrendamientos	$ 3,163	$ 3,491	$ 3,365	$ 1,352	$ 1,420	-3.6%	5.0%	2.3%	2.3%	5.5%	3.0%	14.1%	12.0%
Deterioro (Provisiones)	$ 1,087	$ 813	$ 542	$ 126	$ 185	-33.3%	46.3%	0.2%	0.3%	6.9%	6.1%	28.9%	21.6%
Diversos y otros gastos	$ 15,741	$ 17,034	$ 28,863	$ 8,960	$ 9,376	**69.4%**	**4.6%**	**15.4%**	**15.1%**	**75.0%**	**89.1%**	**237.6%**	**267.0%**
Otros	$ (0)	$ (0)	$ -	$ 0	$ 0	100.0%	9900.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Gastos Netos	$ 111,842	$ 117,569	$ 156,211	$ 58,307	$ 62,094	**32.9%**	**6.5%**	**100.0%**	**100.0%**	**479.8%**	**501.2%**	**1216.4%**	**1288.9%**
Utilidad Operacional	$ 102,056	$ 60,093	$ 150,888	$ 77,414	$ 62,159	151.1%	-19.7%						
Impuesto de renta	$ 15,834	$ 15,730	$ 36,168	$ 20,918	$ 15,805	**129.9%**	**-24.4%**						
Utilidad Neta	$ 86,223	$ 44,362	$ 114,720	$ 56,496	$ 46,354	**158.6%**	**-17.95%**						

	Fiduciaria Bogota					Pares					Sector				
Indicadores Financieros	dic.-21	dic.-22	dic.-23	may.-23	may.-24	dic.-21	dic.-22	dic.-23	may.-23	may.-24	dic.-21	dic.-22	dic.-23	may.-23	may.-24
Rentabilidad															
ROE (12 meses)	20.56%	9.63%	20.75%	17.45%	18.09%	31.94%	27.32%	36.02%	33.05%	35.45%	23.47%	17.80%	27.07%	24.52%	24.16%
ROA (12 meses)	16.71%	8.47%	18.55%	15.61%	15.63%	22.86%	19.82%	25.62%	23.71%	25.21%	17.32%	13.43%	20.12%	18.35%	17.58%
Margen Neto (12 meses)	40.31%	24.97%	37.36%	34.78%	35.37%	30.79%	25.16%	27.96%	27.15%	27.31%	30.10%	23.05%	28.00%	27.25%	25.73%
Total Ingresos Oper Netos/ Gastos Oper Netos (12 meses)	191.25%	151.11%	196.59%	191.41%	184.77%	182.18%	167.91%	179.57%	176.78%	178.14%	169.19%	154.83%	171.00%	169.76%	162.68%
Total Ingresos Oper / Patrimonio (12 meses)	51.02%	38.55%	55.54%	50.18%	51.13%	103.74%	108.59%	128.85%	121.76%	129.81%	77.96%	77.20%	96.68%	89.97%	93.91%
Ingresos oper brutos / ingresos oper netos (12 meses)	111.15%	103.59%	100.02%	101.21%	99.44%	102.25%	106.43%	102.44%	105.05%	101.48%	105.04%	107.37%	106.53%	106.89%	106.77%
Eficiencia Operativa (12 meses)	52.29%	66.18%	50.87%	52.25%	54.12%	54.89%	59.56%	55.69%	56.57%	56.13%	59.11%	64.53%	58.48%	58.91%	61.47%
Margen Ebitda (12 meses)	50.70%	37.55%	51.81%	50.70%	48.53%	47.00%	42.80%	46.71%	45.83%	46.25%	43.64%	38.19%	43.80%	43.53%	40.89%
Liquidez															
Activos líquidos / Activos totales	10.13%	7.29%	35.74%	25.41%	34.83%	36.16%	37.98%	37.39%	33.44%	31.18%	27.64%	26.56%	36.18%	32.34%	33.44%
Activos líquidos / Patrimonio	12.89%	7.96%	39.08%	28.37%	44.38%	45.66%	49.72%	48.41%	48.35%	45.08%	35.04%	33.78%	45.26%	44.13%	43.81%
CXC / Ingresos Operacionales (12 meses)	25.78%	62.53%	38.20%	46.21%	39.33%	14.29%	13.24%	12.45%	12.16%	12.56%	19.92%	22.16%	18.17%	19.60%	18.02%
CXC Comisiones / Total Origen Comisiones (12 meses)	5.22%	3.25%	2.94%	2.93%	3.08%	4.63%	5.38%	5.28%	5.28%	5.18%	8.58%	9.36%	8.38%	9.06%	7.95%
Activos líquidos / Gastos Personal (12 meses)	87.62%	35.68%	182.60%	63.42%	248.91%	185.38%	149.08%	158.57%	155.52%	160.26%	180.28%	145.91%	168.67%	146.17%	187.63%
Gastos de personal / Total Origen Comisiones (12 meses)	42.23%	43.95%	40.46%	40.51%	42.32%	26.27%	29.09%	27.85%	27.96%	26.84%	31.13%	33.43%	32.40%	32.45%	32.64%
Capital															
Pasivo / Patrimonio	27.23%	9.22%	9.35%	11.65%	27.44%	26.29%	30.93%	29.48%	44.58%	44.60%	26.75%	27.18%	25.10%	36.43%	48.94%
Capital / Patrimonio	6.42%	5.91%	4.74%	5.27%	5.04%	21.80%	22.86%	20.35%	25.00%	24.16%	24.40%	24.87%	21.87%	24.87%	24.23%
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	21.41%	8.44%	8.55%	10.43%	21.53%	20.82%	23.62%	22.77%	30.84%	30.85%	21.11%	21.37%	20.06%	26.70%	32.86%
Relación de Solvencia	40.34%	57.29%	77.87%	60.80%	51.82%	38.53%	38.23%	35.39%	39.86%	29.73%	42.97%	45.56%	45.18%	46.26%	34.72%
Quebranto patrimonial	1556.93%	1690.62%	2108.78%	1898.21%	1984.02%	458.64%	437.43%	491.46%	399.93%	413.95%	409.90%	402.14%	457.33%	402.12%	412.63%
VaR RM / PT	3.93%	2.33%	1.17%	2.17%	2.71%	1.69%	1.30%	1.02%	1.36%	1.19%	2.22%	1.73%	1.24%	1.72%	1.65%
APNR's/PT	110.50%	81.60%	65.38%	79.94%	78.47%	53.82%	58.83%	66.03%	60.56%	85.34%	70.99%	70.86%	74.74%	72.83%	101.11%
VaR Ro /PT	8.43%	6.04%	4.50%	5.43%	7.59%	16.83%	16.94%	18.46%	15.77%	21.41%	12.33%	11.64%	11.96%	11.18%	15.17%
Otros															
Relación RO / U. Neta	0.53%	0.54%	0.48%	0.67%	0.19%	0.16%	0.67%	0.80%	0.25%	0.62%	0.49%	0.74%	0.62%	0.84%	0.60%

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.