



INSTITUTO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DEL VALLE DEL CAUCA - INFIVALLE

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 694
Fecha: 1 de marzo de 2024

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| DEUDA DE LARGO PLAZO | AAA (TRIPLE A) |
| DEUDA DE CORTO PLAZO | VrR 1+ (UNO MÁS) |
| PERSPECTIVA | ESTABLE |

Fuentes:

- Instituto Financiero Para el Desarrollo del Valle del Cauca.
- Consolidador de Hacienda e Información Pública.
- Superintendencia Financiera de Colombia – SFC.
- Departamento Nacional de Planeación.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Camilo Andrés Beltrán Pardo
camilo.beltran@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Luis Alejandro Cuervo
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá (Colombia)

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **AAA (Triple A)** y **VrR 1+ (Uno Más)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Instituto Financiero Para el Desarrollo del Valle del Cauca - InfiValle**.

La calificación **AAA (Triple A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grado de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía.

Por su parte, la calificación **VrR 1+ (Uno Más)** indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo VaR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo del **Instituto Financiero Para el Desarrollo del Valle del Cauca**, en adelante **InfiValle** son:

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Constituido en 1972, InfiValle es un establecimiento público, descentralizado del orden departamental, que cuenta con personería jurídica, patrimonio propio y autonomía administrativa y presupuestal. Al encontrarse adscrito a la Secretaría de Hacienda y Finanzas Públicas del Valle del Cauca¹, se beneficia del respaldo y desarrollo de sinergias comerciales y administrativas con el Ente Territorial. De esta manera, se constituye como un actor relevante en la ejecución del plan de desarrollo departamental.

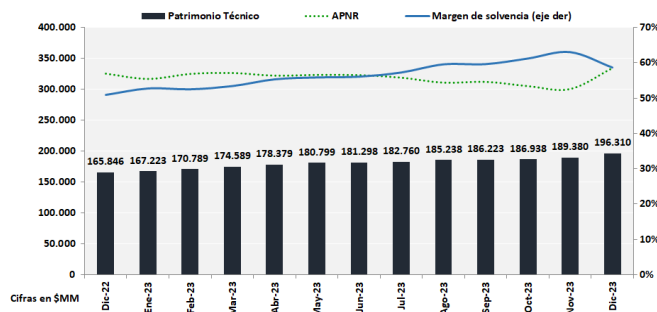
Al respecto, al cierre de 2023, la Gobernación se mantuvo como el principal depositante (32,48%) y deudor, con un saldo a capital de \$37.700 millones (14,51% de la cartera). Adicionalmente, la Calificadora destaca que entre 2021 y 2023, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia, así como impulsar la reactivación económica e inversión pública de los municipios de la región, ambas entidades suscribieron un convenio que permitió la creación de una

¹ Ostenta las calificaciones AAA y 1+ para la capacidad de pago de largo y corto plazo.

línea de crédito de fomento con tasa compensada², a través de la cual concedió créditos por un total de \$22.481 millones que generaron intereses por \$4.880 millones, mayormente reconocidos por el Valle del Cauca (68,63%).

Ahora bien, al cierre de 2023, el patrimonio totalizó \$196.409 millones, con una variación anual de +17,82%, principalmente relacionada con las reservas (34,55%) que aumentaron 62,96%. Lo anterior, dada la dinámica de los fondos de protección de depósitos³ (+72,59%) y fortalecimiento institucional⁴ (+44,75%), los cuales fueron creados como mecanismo de capitalización y ocuparon el 70,51% y 29,05% del rubro, en su orden. Adicionalmente, se resalta que en 2024 se destinarán \$18.000 millones para la creación de un fondo para la generación de mecanismos de financiamiento formal e inclusión financiera para MYPES (micro y pequeñas empresas) y medianas empresas, una vez se surta el respectivo proceso de autorización con el ente territorial.

De esta manera, el patrimonio técnico ascendió a \$196.310 millones (+18,37%), en tanto que los activos ponderados por nivel de riesgo totalizaron \$334.197 millones (+2,75%), lo que conllevó a un incremento en el margen de solvencia hasta 58,74% (+7,75 p.p.), con una amplia brecha sobre el mínimo exigido por la SFC (9%).



Fuente: InfiValle.

En opinión de **Value and Risk**, la continua implementación y fortalecimiento de estrategias y sinergias comerciales con el Departamento, aunadas a su permanente respaldo, son aspectos que han contribuido con el reconocimiento y posicionamiento del Infi en su zona de influencia. Asimismo, sobresale su fortaleza patrimonial, favorecida por la implementación de los fondos de reservas y políticas de distribución de dividendos⁵, así como un holgado margen de solvencia, factores que denotan su capacidad para hacer frente a sus compromisos y soportar el crecimiento proyectado.

² Esta contaba con una tasa de interés indexada al IBR + 1,5, la cual era compensada por la Gobernación, a través de transferencias de recursos hasta por \$3.905 millones, por operaciones de crédito de máximo \$27.000 millones.

³ Fondado con el 60% de los excedentes financieros mensuales y destinado a garantizar la protección de los depósitos de clientes en caso de contingencia.

⁴ Orientado a financiar proyectos de modernización tecnológica e inversión social en la región, y fondado a través de asignaciones anuales por parte del Consejo Directivo.

⁵ El Infi transfiere el 15% de las utilidades, después de reservas, al Departamento.



- **Direccionamiento estratégico.** El objeto social de InfiValle responde a la prestación de servicios financieros y formulación y ejecución de proyectos de inversión pública e impacto socioeconómico, además de brindar capacitaciones, asesorías y asistencia técnica a sus clientes, con el fin de fomentar el desarrollo sostenible de la región.

Entre 2020 y 2023, ejecutó el Plan Estratégico Institucional (PEI), compuesto por dos líneas estratégicas orientadas al crecimiento de la región, con enfoque en la gestión integral de proyectos, y el fortalecimiento institucional, a través de la modernización tecnológica y organizacional. Este constaba de cuatro programas, diez subprogramas, cinco metas de resultado y 27 metas de producto, con un cumplimiento ponderado para el cuatrienio de 82,48%.

Por otro lado, el POAI⁶ de 2023 ascendió a \$10.615 millones, de los cuales ejecutó el 90,52%, destinados al mejoramiento de la capacidad instalada (36,78%), impulsar la imagen corporativa (26,54%), desarrollar iniciativas de responsabilidad social (20,81%), expandir los servicios en la región pacífico (14,47%) y ejecutar acciones orientadas a la actualización del Instituto (1,40%). Para 2024, dicho plan cuenta con una inversión estimada de \$29.326 millones, mayormente asignados a la creación y operación del fondo para la colocación de créditos a MYPES y medianas empresas (61,38%).

Ahora bien, durante 2023 la estrategia comercial se enfocó en la colocación de créditos de largo plazo para el desarrollo de proyectos de inversión en infraestructura, salud, saneamiento y agua potable, transporte y vivienda, entre otros sectores, destinados al mejoramiento de la calidad de vida de la población y el cumplimiento de los planes de desarrollo municipales y departamental.

De esta manera, la Calificadora destaca que el Infi logró un cumplimiento de 105% sobre la meta anual de captación, con un promedio mensual de \$246.633 millones. Asimismo, alcanzó una ejecución del 102% de las colocaciones estimadas para el cuatrienio (\$500.000 millones).

Igualmente, sobresale la permanente implementación de estrategias diseñadas para promover sus servicios, entre las que destaca el seguimiento a créditos y negocios potenciales, la prestación de asesorías a clientes, el reconocimiento a entidades públicas por su manejo crediticio, la participación en foros internacionales y patrocinio de actividades conmemorativas, culturales y artísticas, entre otras.

Además, avanzó en el proyecto de expansión y consolidación como el principal banco de fomento en la región Pacífico de Colombia, mediante la realización de cerca de 180 visitas presenciales en los departamentos del Cauca, Nariño y Chocó, con las que continuará en 2024, con el propósito de posicionarse en dichas regiones.

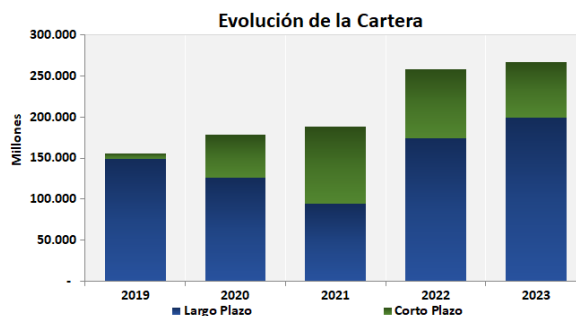
⁶ Plan Operativo Anual de Inversiones.

Value and Risk pondera la pertenencia de InfiValle al régimen especial de vigilancia de la SFC, aspecto que le permite captar y administrar excedentes de liquidez de entes territoriales y empresas descentralizadas. Asimismo, desataca su posición en la presidencia de Asoinfis⁷, a partir de la cual ha contribuido con el robustecimiento de este tipo de entidades.

Dichos aspectos, aunados al permanente fortalecimiento de los mecanismos de promoción comercial y la colocación de créditos a largo plazo, contribuyen con su reconocimiento, posicionamiento y estabilidad, en beneficio de las captaciones y colocaciones, así como de la estructura de ingresos. Sin embargo, la Calificadora mantendrá seguimiento a la definición y ejecución del nuevo PEI, así como a los avances y materialización del proyecto de expansión en la región pacífico.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A diciembre de 2023, los desembolsos de créditos sumaron \$95.920 millones, con una disminución anual de 45,11%, acorde con la terminación de los periodos de gobierno municipal y departamental. Estos, se encontraban distribuidos entre los de largo (55,15%) y corto (44,85%) plazo, y se destinaron a inversiones en los sectores de agua potable y saneamiento básico (61,28%), salud (27,88%) y educación (10,84%).

Por otro lado, la cartera bruta cerró en \$269.452 millones (+2,60%), principalmente representada en la línea de fomento que ocupó el 75,08% y creció 14,93%, dada la estrategia de colocación, lo que a su vez redujo los créditos de tesorería (24,81% del total) en 33,34%.

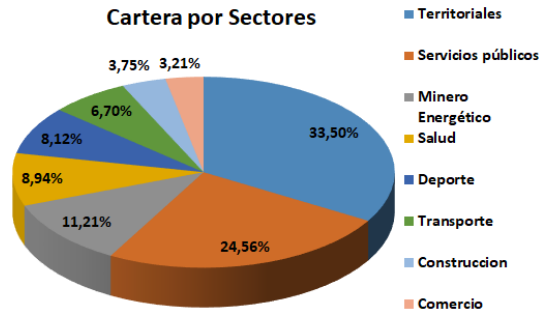


Fuente: InfiValle.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, el 57,35% de la cartera se encontraba fondeada con excedentes de liquidez, en tanto que el 42,65% restante con recursos propios. Por sector económico, las entidades territoriales se mantuvieron como las más representativas (33,50%), seguidas de empresas de servicios públicos (24,56%) y minero energéticas (11,21%), niveles que cumplen adecuadamente con los límites establecidos y reflejan una apropiada atomización.

⁷ Su gerente es el presidente de Asociación Nacional de Institutos Financieros de Fomento y Desarrollo Territorial



Fuente: InfiValle.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En contraste, al considerar el objeto social y clientes objetivo de InfiValle, conforme con las características de este tipo de entidades, se evidencia un alto grado de concentración por deudor y depositante, toda vez que los veinte principales ocuparon el 89,66%⁸ y 80,62%⁹ del total, en su orden. No obstante, se resalta la calidad del activo, soportada en los indicadores de cartera vencida (2,49%; +0,13 p.p.) y en riesgo (4,23%; -0,14 p.p.), inferiores a los reportados por el sector bancario¹⁰. En adición, sobresalen las coberturas por temporalidad y calificación que alcanzaron el 144% (+6 p.p.) y 84,87% (+9,96 p.p.), respectivamente.

Ahora bien, los créditos reestructurados sumaron \$36.724 millones, monto que representó el 13,78% (-0,24 p.p.) del total de la cartera, nivel inferior al máximo definido (20%). Sin embargo, la Calificadora mantendrá seguimiento a su evolución, dado que podrían generar presiones adicionales sobre el recaudo y, por ende, afectar los indicadores de calidad.

Por otro lado, **Value and Risk** reconoce el uso y permanente robustecimiento de herramientas tecnológicas destinadas a automatizar y optimizar los procesos, especialmente la gestión de cartera. En este sentido, durante el último año integró nuevas funcionalidades al sistema *Core (IAS System)* que incluyen, entre otras, la definición de cupos de contraparte e implementación del *Scoring* de crédito para el otorgamiento.

De igual forma, avanzó en el desarrollo y puesta en marcha del aplicativo “INFIBANCA”, con el propósito de agilizar y facilitar las consultas y transacciones, plataforma que se encuentra en fase de operación para los principales clientes pero que se extenderá para todos en 2024. Aunado a lo anterior, cuenta con sólidas políticas de otorgamiento, seguimiento y control, garantías, recuperaciones y provisiones que contribuyen a mantener destacables indicadores de calidad. Adicionalmente, al observar las cosechas, se estima un mejor

⁸ Distribuidos entre fomento (74,93%), transitorios (11,98%), tesorería (11,18%) y sobregiros (1,92%)

⁹ Sobre los depósitos, exigibilidades y recursos recibidos en administración.

¹⁰ A noviembre de 2023, las entidades bancarias del segmento comercial obtuvieron, en promedio, indicadores de calidad por temporalidad y calificación de 3,70% y 8,75%, en su orden.



comportamiento en los indicadores de calidad para la presente vigencia. Al respecto, uno de los aspectos ponderados en la calificación es la adecuada gestión del riesgo de crédito, favorecido por la política de establecer fuentes de pago que aseguran el recaudo oportuno, lo que al tiempo contribuye en la canalización de recursos hacia empresas de la región, que no son atendidas por el sector financiero tradicional.

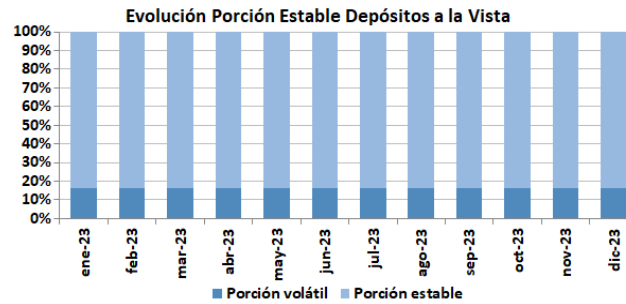
Pese a lo anterior, para la Calificadora es fundamental que el Instituto persista con el robustecimiento de las políticas dirigidas a mitigar dicho riesgo, con el fin de hacer frente a posibles afectaciones, producto de cambios en el contexto macroeconómico que limiten la capacidad de endeudamiento de los entes territoriales y sus entidades descentralizadas.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** En línea con la efectividad de las estrategias encaminadas a incrementar y retener los niveles de depósitos y excedentes de liquidez, tales como los planes de incentivos para apertura de cuentas, a diciembre de 2023 InfiValle alcanzó un cumplimiento del 105% sobre la meta establecida para la vigencia (\$234.583 millones).

De otra parte, el pasivo totalizó \$218.881 millones (-20,68%), como resultado del decrecimiento en depósitos y exigibilidades (-21,86%), rubro que pesó el 93,54% del agregado y se compuso, en su mayoría, por las cuentas de ahorro (87,55%), las cuales disminuyeron 24,55%, conforme a la estacionalidad propia de este tipo de entidades, dada la terminación de los gobiernos municipales y departamentales.

Por su parte, los CDTs abarcaron el 11,64% y aumentaron 5,35%, impulsados por el incremento de tasas de referencia. Estos, presentaron un índice de renovación medio de 58,50% (-2,99 p.p.) y una duración ponderada de 78 días (+8 días). Sin embargo, mantienen una importante concentración, toda vez que la totalidad de depósitos a término corresponden a seis títulos distribuidos en cuatro clientes.

Por otro lado, la porción estable de cuentas a la vista se ubicó en 83,72% (+1,32 p.p.), aunque con un bajo grado de atomización por depositante, pues el principal (Gobernación del Valle del Cauca) representó el 32,08% del total. No obstante, se pondera la antigüedad media (37 años) de los veinte principales (80,62% del total), así como la reciprocidad comercial, dado que estos cuentan con obligaciones vigentes con el Infi, aspecto mitiga parcialmente dichos niveles de concentración.



De otro lado, los otros pasivos, relacionados con los recursos recibidos en administración (por convenios interadministrativos), ocuparon el 3,88% del agregado y decrecieron 8,10%, por cuenta del cierre del cuatrienio de gobierno.

Se destaca que la gestión de liquidez, se ha venido fortaleciendo mediante la automatización de los procesos dentro del sistema *core*. De esta manera, InfiValle incorporó funcionalidades relacionadas con el cálculo del máximo retiro de depósitos y sus coberturas (para cuentas de ahorro y CDTs), la porción estable, la relación de liquidez inmediata y el fondo de liquidez¹¹, entre otras. Adicionalmente, cuenta con sólidos esquemas para el monitoreo de este riesgo, entre los que sobresale el cálculo del IRL¹² que, para diciembre de 2023, se ubicó en 6,69x y 1,34x para las bandas de 30 y 90 días, respectivamente.

Si bien la estructura del pasivo evidencia altos grados de concentración, inherentes a la naturaleza y objeto del Instituto, en opinión de **Value and Risk**, el Infi cuenta con una holgada posición de liquidez, soportada en un disponible de \$80.118 millones que, aun cuando decreció 31,40% por cuenta de los menores depósitos y el desembolso de créditos al cierre del año, da cuenta de su capacidad para respaldar sus operaciones y obligaciones de manera efectiva.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Entre diciembre de 2022 y 2023, los ingresos por intereses pasaron de \$19.984 millones a \$44.531 millones, en tanto que los gastos por dicho concepto crecieron 44,62%, principalmente por los relacionados con CDTs (+138,62%). De esta manera, el margen neto de intereses¹³ cerró en 15,41% (+8,66 p.p.).

De otro lado, al considerar una reducción del 17,81% en el deterioro neto, el Infi obtuvo un margen de intermediación neto¹⁴ de 15% (+8,76 p.p.), mientras que, al incluir los rendimientos de depósitos (+3,76%), el margen financiero neto¹⁵ se situó en 13,40% (+6,25 p.p.).

¹¹ Fondado con el 20% de los depósitos, cuyo saldo a diciembre de 2023 era de \$38.000 millones.

¹² Indicador de Riesgo de Liquidez.


¹³ Margen de intereses neto / Cartera.

¹⁴ Margen de intermediación neto / Cartera.

¹⁵ Margen financiero neto / activo.



Así, compensó los mayores gastos de ventas¹⁶ (+126,27%) y de administración¹⁷ (+62,50%), de modo que los indicadores *overhead*¹⁸ y de eficiencia operacional¹⁹ se situaron en 3,02% (+1,28 p.p.) y 22,52% (-1,85 p.p.), respectivamente. Como resultado, alcanzó un resultado neto de \$26.342 millones (+55,32%), monto que favoreció los indicadores de rentabilidad del activo (6,34%; +2,51 p.p.) y del patrimonio (13,41%; +3,24 p.p.). Cabe anotar que, al descontar los recursos destinados a los fondos de protección de depósitos (\$20.124 millones) y fortalecimiento institucional (\$6.094 millones), el excedente neto se ubicó en \$124 millones (-88,39%).

|  InfiValle | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 |
|---|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| ROE | 1,12% | 2,72% | 1,66% | 1,96% | 10,17% | 13,41% |
| ROA | 0,55% | 1,25% | 0,67% | 0,72% | 3,83% | 6,34% |
| Margen neto de intereses | 7,92% | 5,22% | 4,88% | 4,67% | 6,75% | 15,41% |
| Margen de intermediación | 7,80% | 7,21% | 4,78% | 4,63% | 6,23% | 15,00% |
| Eficiencia de la Cartera | 1,56% | -38,16% | 2,12% | 1,00% | 7,61% | 2,68% |
| Margen financiero neto | 5,35% | 5,66% | 3,98% | 2,83% | 7,15% | 13,40% |
| Eficiencia operacional | 44,40% | 41,43% | 38,94% | 59,01% | 24,37% | 22,52% |
| Indicador Overhead | 2,37% | 2,34% | 1,55% | 1,67% | 1,74% | 3,02% |

Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk, destaca la mejora en los resultados del Instituto, gracias a la efectividad de las estrategias comerciales que priorizaron la colocación a mayor plazo, lo que, en conjunto con el incremento de las tasas y la inflación en 2023, benefició dichos resultados. Adicionalmente, es importante resaltar que dado que la cartera se encuentra indexada (100%), el incremento en las tasas de interés en el mercado contribuyó para que los márgenes neto de intereses y financiero neto se potencializaran, contrario a lo observado en varias instituciones bancarias (especialmente aquellas concentradas en crédito de consumo a tasa fija). No obstante, dadas las expectativas de disminución en las tasas por parte del Banco de la República, se espera que para 2024 la rentabilidad se ubique conforme con el comportamiento observado históricamente.

Por otra parte, sobresalen los mecanismos de otorgamiento, especialmente las políticas de garantías que aseguran el pago del servicio de la deuda, por parte de entidades pertenecientes a sectores de alto riesgo (como el sector de la salud), y por tanto la menor constitución de provisiones. De esta manera, los desembolsos se realizan únicamente a clientes con fuentes de pago aseguradas y que, adicionalmente, cuentan con el respaldo de la Gobernación (a través de convenios que permiten una adecuada recuperación). Aspectos que han sido determinantes para la consecución de márgenes positivos.

¹⁶ Relacionados con proyectos de posicionamiento y reconocimiento de marca.

¹⁷ Principalmente en generales, cuenta que abarcó el 57,32% y creció 84,05%, dado el incremento de estudios y proyectos (+115,92%), por cuenta de las inversiones en proyectos de fortalecimiento.

¹⁸ Gastos administrativos / activos.

¹⁹ Gastos administrativos / margen financiero neto.



- **Sistemas de administración de riesgos.** Para la Calificadora, InfiValle cuenta con robustos sistemas de administración de riesgos, que se han venido fortaleciendo por tratarse de una entidad vigilada por parte de la SFC. De esta manera, el Instituto lleva a cabo una continua actualización, conforme con las directrices del ente regulador y mejores prácticas del mercado.

Al respecto, para la gestión del riesgo operativo mantiene un permanente monitoreo y medición del riesgo inherente y residual, mediante el diseño y prueba de controles de los diferentes procesos, con el fin de medir su efectividad en la mitigación de los riesgos. En este sentido, para el último año, el riesgo residual alcanzó un puntaje de 3,07, el cual refleja una baja exposición, acorde con los niveles de tolerancia definidos por el Consejo Directivo.

Asimismo, dispone de un Plan de Continuidad del Negocio (PCN) que establece las políticas y metodologías orientadas a garantizar el normal desarrollo de los procesos en caso de contingencia. En adición, se resalta que en el último año amplió el alcance de la certificación ISO 9001:2015 para el proceso de gestión integral de proyectos del Sistema de Gestión de Calidad.

En relación al Sistema de Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, llevó a cabo las capacitaciones de empleados como auditores internos de la norma NTC/IEC 27001. Asimismo, realizó la contratación de un SOC (*Security Operation Center*), al cual aplicó pruebas de seguridad e identificación de brechas.

Ahora bien, para **Value and Risk**, el Sistema de Control Interno (SCI) se alinea con los parámetros definidos por el Modelo Estándar de Control Interno (MECI) y el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG). En este sentido, en la vigencia 2022, obtuvo un puntaje de 89,6/100 en la evaluación independiente al SCI y 75,5/100 en el índice de control interno, niveles superiores al promedio del grupo par (71,5/100).

Igualmente, tras la revisión de los informes de revisoría interna, así como de los informes de seguimiento a reportes de entes de vigilancia, la Calificadora destaca que la entidad programó 152 auditorías, con enfoque hacia la prevención e informes de ley, con un cumplimiento ponderado, a noviembre de 2023, de 90%, lo que indica un nivel sobresaliente. Asimismo, es de anotar que no se evidenciaron hallazgos significativos.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de InfiValle para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.



Su estructura organizacional se encuentra en cabeza del Consejo Directivo²⁰, órgano que se soporta en la gerencia quien a su vez cuenta con tres oficinas asesoras²¹, las áreas de planeación y tesorería, cuatro subgerencias²² y la secretaría general, además de un órgano colegiado compuesto por 14 comités, aspecto que garantiza la transparencia en los procesos y toma de decisiones. Cabe anotar que, si bien la estructura organizacional no sufrió modificaciones durante 2023, para 2024 se presentaron cambios en los miembros del Consejo Directivo, dado el cambio en la administración departamental. Así, la planta de personal asciende a 52 funcionarios (41 de carrera administrativa y 11 de libre nombramiento y remoción).

Por su parte, las políticas de gobierno corporativo y SIPLAFT²³ se encuentran documentadas en los respectivos manuales, los cuales no presentaron cambios en el último año.

Adicionalmente, en línea con su objeto social, continuó con la implementación de proyectos de carácter social y ambiental en la región, entre los que sobresalen dos financiados con recursos del SGR²⁴. El primero, por \$15.000 millones, destinado a la generación de alternativas económicas para la población rural expuesta al conflicto armado y cultivos ilícitos en el municipio de Policarpa (Nariño). El segundo, correspondiente al programa “ETNOCIENCIAS” (\$4.300 millones), cuyo objetivo es fortalecer las competencias, desarrollo de habilidades y capacidades investigativas, científicas, tecnológicas y de innovación en mujeres y niñas de comunidades afro, indígenas y comunidades étnicas del Departamento.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a diciembre de 2023 cursaban tres procesos en contra de InfiValle, con pretensiones por \$63 millones. Del total, el 64,19% responde a nulidades y restablecimientos de derechos y el 35,81% a una demanda por acoso laboral.

Por probabilidad de pérdida, el 75,27% de los procesos se encuentran catalogados como remotos y el 27,73% como probables. De esta manera, al considerar el número de procesos y el nivel de pretensiones, así como el saldo del fondo de contingencias (\$300 millones) y su cobertura de 4,74 veces (x) sobre el total pretendido, en opinión de **Value and Risk**, el Infi mantiene un riesgo legal bajo.

²⁰ Integrado por la Gobernadora del Valle del Cauca, la secretaria de Hacienda y Finanzas Públicas y el Director del Departamento Administrativo de Planeación, así como cuatro representantes personales de la Gobernación.

²¹ Control Interno, Jurídica y Gestión de Riesgos.

²² Gestión Integral de Proyectos, Financiera, Comercial y Administrativa.

²³ Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

²⁴ Sistema General de Regalías.



PERFIL DEL INSTITUTO

InfiValle es una entidad pública descentralizada del orden departamental, cuyo objetivo se centra en impulsar el desarrollo sostenible, así como mejorar la calidad de vida de la población, por medio de servicios financieros y gestión de proyectos de importancia para la región.

Cuenta con el respaldo corporativo y comercial del Departamento, aspecto que se refleja en la reciprocidad comercial, la suscripción de convenios, así como en la consolidación de mecanismos de capitalización para robustecer la posición patrimonial y sostenibilidad del Infi.

Por otro lado, hace parte del régimen especial de vigilancia de la SFC, lo que le permite realizar operaciones de intermediación financiera, a la vez que a través de su gerente, mantiene la presidencia de Asoinfis, factor que contribuye con su posicionamiento de marca y fortalecimiento institucional a todo nivel.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Posicionamiento y reconocimiento en su zona de influencia.
- Respaldo comercial y administrativo por parte del departamento del Valle del Cauca.
- Robustecimiento patrimonial, favorecido por la constitución y fortalecimiento de los fondos de reserva.
- Vigilancia especial por parte de la SFC que le permite captar y administrar excedentes de liquidez de entidades territoriales y descentralizadas.
- Liderazgo en el sector.
- Holgada posición de liquidez y solvencia.
- Apropiados grados de avance en la ejecución de planes estratégicos (PEI y POAI).
- Cumplimiento de las metas de captación y colocación definidas.
- Sólidos mecanismos de otorgamiento y seguimiento de cartera, en beneficio de los indicadores de calidad.
- Resultados financieros favorables, beneficiados por las condiciones del mercado y estrategias de colocación.

- Continuo fortalecimiento de herramientas tecnológicas para el desarrollo de procesos e interacción con clientes (INFIBANCA).
- Estructura organizacional acorde con el tamaño y complejidad de la operación.
- Estrategias de gobierno definidas y existencia de comités que soportan la transparencia de la operación y toma de decisiones.
- Destacables políticas y estrategias de responsabilidad social y ambiental.
- Robustez y automatización de los sistemas de administración de riesgos.
- Bajo riesgo legal, soportado en un bajo número de procesos en contra, así como el nivel de pretensiones y amplias coberturas con el fondo de contingencias.

Retos

- Dar continuidad a las actividades de posicionamiento en la región Pacífico y consolidar la penetración de mercado, a través de colocaciones y captaciones.
- Definir el PEI 2024-2027 y sus objetivos conforme a las necesidades y metas del plan de desarrollo departamental.
- Persistir con los proyectos de fortalecimiento institucional, tanto en materia comercial como tecnológica.
- Aumentar el volumen de captaciones y colocaciones, en favor de los niveles de atomización.
- Mantener el fortalecimiento de políticas de contención de gastos en beneficio de la eficiencia y rentabilidad.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Cambios en el contexto macroeconómico, dadas las perspectivas de disminuciones de las tasas de interés que puedan disminuir sus márgenes, más allá de lo esperado.
- Variaciones en la normatividad que rige a los Institutos de Fomento y Desarrollo.
- Disminuciones en la capacidad o requerimientos de deuda de los entes territoriales y entidades descentralizadas.



SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

InfiValle se posiciona como un referente en el sector en cuanto a la implementación, gestión y automatización de sistemas de administración de riesgos (SARs). Al respecto, dada la vigilancia especial de la SFC, dichos SARs se alinean con las mejores prácticas dispuestas en la regulación, lo que favorece su permanente seguimiento y robustecimiento.

Riesgo de crédito. En opinión de **Value and Risk**, la gestión de esta tipología de riesgo es robusta. InfiValle cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Crédito (SARC) que contiene las diferentes políticas y metodologías destinadas a reducir la probabilidad de incumplimiento por parte de los clientes.

Al respecto, para el otorgamiento, el Instituto se soporta en un adecuado proceso de definición de clientes, así como de los requerimientos que deben cumplir para ser sujetos de crédito. De esta manera, mide la capacidad de pago, a través del estudio de variables cuantitativas y cualitativas, tales como indicadores financieros, la calificación de riesgo crediticio, límites de concentración (individual y por sector), garantías y fuentes de pago, y contribución a planes de desarrollo, entre otros.

Adicionalmente, mantiene mecanismos de seguimiento y control a la cartera colocada, entre los que sobresalen las actividades de monitoreo de vencimientos, garantías, cobros y calificación de cartera. Para la recuperación, adelanta cobros pre jurídicos, prorrogas y reestructuraciones de deuda, y establece provisiones y castigos. Asimismo, realiza el cálculo de pérdida esperada, mediante un modelo interno que contempla la clasificación de cartera, definición de incumplimiento, y la calificación y clasificación de riesgo crediticio.

La calificadora destaca la política de provisiones con la que cuenta InfiValle, lo que le permite un adecuado cubrimiento de la misma. Es así como lleva a cabo una provisión general del 1%, así como una individual (que fluctúa entre el 5 y 100%, de acuerdo con la clasificación de riesgo de cartera) y provisiones adicionales.

Cabe anotar que, adicionalmente, cuenta con procesos establecidos para la definición del tipo y

forma de valoración de las garantías que respaldan las colocaciones.

Riesgo de mercado. El Sistema de Administración del Riesgo de Mercado de InfiValle (SARM) se fundamenta en el manual de inversiones y la metodología para la asignación de cupos de contraparte.

En el primero se establecen las políticas para determinar los activos admisibles y límites de inversión, tanto para el portafolio propio, como los recursos administrados y excedentes de liquidez.

Por su parte, para llevar a cabo la asignación de cupos de contraparte, se soporta en el modelo *Camel*²⁵ y la calificación de riesgo.

Cabe anotar que, a pesar de no contar con portafolio de inversiones, la entidad cuenta con una metodología para el cálculo del VaR, a la cual se le aplican pruebas de estrés.

Riesgo de liquidez. La gestión de esta tipología de riesgo se fundamenta en el cálculo automatizado del IRL, mediante una metodología fundamentada en el modelo establecido por la SFC y un modelo interno.

En adición, lleva a cabo escenarios de estrés y cuenta con una metodología dirigida a determinar las fuentes de fondeo para los diferentes desembolsos, entre otros indicadores.

Riesgo operativo. **Value and Risk** resalta el robusto esquema de gestión del riesgo operativo con el que cuenta InfiValle, el cual se alinea con lo dispuesto por la SFC en la Circular Externa Básica Contable y Financiera. Al respecto, la entidad mantiene el seguimiento de los diferentes riesgos, a través del diseño y prueba de controles, actividad que se encuentra automatizada en el aplicativo DARUMA.

En este sentido, a diciembre de 2023, el riesgo inherente ponderado se ubicó en 5,93 (moderado), mientras que el riesgo residual en 3,07 (bajo). Lo anterior, denota la efectividad de los controles establecidos lo que le ha permitido mantener su exposición dentro de los límites aceptables por el Consejo Directivo.

²⁵ Contempla el capital, la calidad del activo, la administración, los ingresos y la liquidez.



Por otro lado, en 2023 se presentaron cinco eventos de riesgo operacional, de los cuales, el 60% corresponden al proceso de Gestión de Recursos Financieros, el 20% a Gestión de Bienes y Servicios, y el 20% a Gestión de TIC. Cabe resaltar que la totalidad de los mismos fueron clasificados como tipo B, por lo que no generaron pérdidas ni afectaron el estado de resultados.

Siplaft. En opinión de **Value and Risk**, Infivalle lleva a cabo una apropiada gestión de este riesgo. Es así como, en concordancia por lo dispuesto por la Circular Básica Jurídica de la SFC, estableció el Sistema de Prevención de Lavados de Activos y Financiación del Terrorismo (Siplaft), el cual recoge las políticas y procesos orientados a reducir la probabilidad de ocurrencia de eventos de riesgo relacionados con actividades ilícitas.

Cabe anotar que el Instituto ha dado cumplimiento en la realización de las consultas en listas restrictivas, formatos de conocimiento de clientes, así como a los reportes de operaciones sospechosas, en efectivo y clientes exonerados a la UIAF²⁶.

²⁶ Unidad de Información y Análisis Financiero.

| INFIVALLE | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Estados Financieros | | | | | | |
| | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 |
| BALANCE (cifras en \$ millones) | | | | | | |
| ACTIVOS | 266.212 | 300.063 | 357.728 | 409.547 | 442.657 | 415.290 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO | 82.766 | 86.810 | 115.821 | 156.597 | 116.795 | 80.118 |
| INVERSIONES | 46.542 | 40.522 | 46.269 | 48.364 | 48.441 | 49.789 |
| INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO | 4.500 | 5.146 | 4.682 | 5.518 | 5.200 | 6.130 |
| CARTERA DE CRÉDITOS | 128.960 | 149.717 | 171.703 | 180.384 | 254.142 | 259.876 |
| PRESTAMOS CONCEDIDOS | 137.796 | 155.857 | 178.184 | 187.692 | 257.562 | 266.455 |
| DETERIOROS | -10.282 | -7.179 | -7.364 | -7.452 | -8.477 | -9.576 |
| OTROS | 1.447 | 1.039 | 883 | 144 | 2.057 | 2.997 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 0 | 0 | 1.749 | 151 | 40 | 497 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 3.168 | 17.552 | 17.080 | 17.916 | 17.562 | 18.492 |
| INVENTARIO | 38 | 44 | 36 | 36 | 0 | 0 |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 3.130 | 3.775 | 3.311 | 4.147 | 3.830 | 4.759 |
| PROPIEDADES DE INVERSIÓN | 0 | 13.733 | 13.733 | 13.733 | 13.733 | 13.733 |
| OTROS ACTIVOS | 275 | 317 | 424 | 617 | 477 | 389 |
| BIENES Y SERVICIOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 76 | 91 | 9 | 211 | 80 | 0 |
| NETO, ACTIVOS INTANGIBLES | 199 | 225 | 415 | 406 | 398 | 389 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | 266.212 | 300.063 | 357.728 | 409.547 | 442.657 | 415.290 |
| PASIVOS | 135.842 | 162.321 | 212.972 | 259.690 | 275.954 | 218.881 |
| DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES | 114.465 | 140.010 | 193.942 | 246.182 | 262.031 | 204.738 |
| CUENTAS DE AHORRO | 83.483 | 103.345 | 161.935 | 214.286 | 237.554 | 179.246 |
| CDT | 30.164 | 34.554 | 30.164 | 30.220 | 22.628 | 23.839 |
| OTROS | 818 | 2.110 | 1.843 | 1.675 | 1.850 | 1.653 |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | 2.231 | 1.712 | 1.192 | 672 | 383 | 0 |
| BENEFICIOS A EMPLEADOS | 6.983 | 7.102 | 7.123 | 1.377 | 1.266 | 1.213 |
| CUENTAS POR PAGAR | 980 | 4.028 | 1.076 | 1.495 | 1.400 | 4.443 |
| OTROS | 11.182 | 9.470 | 9.638 | 9.964 | 10.874 | 8.487 |
| PATRIMONIO | 130.370 | 137.742 | 144.757 | 149.857 | 166.703 | 196.409 |
| CAPITAL FISCAL | 85.474 | 85.767 | 85.767 | 86.187 | 86.187 | 86.187 |
| RESERVAS | 22.813 | 25.534 | 26.451 | 26.665 | 41.640 | 67.857 |
| RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES | 0 | 29.159 | 30.181 | 31.805 | 32.801 | 33.743 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO* | 1.463 | 1.022 | 1.078 | 82 | 1.072 | 124 |
| OTROS | 20.619 | -3.740 | 1.280 | 5.117 | 5.004 | 8.498 |
| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones) | | | | | | |
| INGRESOS POR CRÉDITOS | 14.647 | 13.825 | 12.776 | 10.707 | 19.984 | 44.531 |
| GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS | -3.727 | -5.692 | -4.075 | -1.935 | -2.402 | -3.474 |
| MARGEN NETO DE INTERESES | 10.920 | 8.132 | 8.701 | 8.772 | 17.582 | 41.057 |
| DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES | -171 | 3.103 | -185 | -88 | -1.338 | -1.099 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO | 10.749 | 11.236 | 8.516 | 8.684 | 16.245 | 39.957 |
| NETO, COMISIONES | 304 | 26 | 8 | 2 | 2 | 1 |
| NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 3.283 | 5.744 | 3.930 | 2.967 | 14.001 | 14.528 |
| NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL | -112 | -43 | 16 | -72 | -241 | -1.021 |
| DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES | 8 | 8 | 1.755 | 17 | 1.631 | 2.176 |
| MARGEN FINANCIERO NETO | 14.231 | 16.970 | 14.224 | 11.597 | 31.638 | 55.641 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | -6.319 | -7.031 | -5.538 | -6.843 | -7.711 | -12.531 |
| GASTOS DE VENTAS | -5.897 | -6.060 | -6.177 | -6.481 | -7.167 | -16.216 |
| DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS | -770 | -404 | -906 | -1.224 | -326 | -580 |
| MARGEN OPERACIONAL | 1.245 | 3.474 | 1.602 | -2.951 | 16.434 | 26.314 |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS | 218 | 268 | 798 | 5.895 | 526 | 28 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 1.463 | 3.743 | 2.399 | 2.944 | 16.960 | 26.342 |
| RESULTADO NETO | 1.463 | 3.743 | 2.399 | 2.944 | 16.960 | 26.342 |
| FONDO DE PROTECCIÓN DE DEPÓSITOS | 0 | 2.720 | 1.321 | 1.561 | 5.088 | 20.124 |
| FONDO FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL | 0 | 0 | 0 | 1.300 | 10.800 | 6.094 |
| EXCEDENTE NETO (DESPUÉS DE FONDOS) | 1.463 | 1.022 | 1.078 | 82 | 1.072 | 124 |

* Corresponde al valor después de constituido el fondo de protección de depósitos y de Fortalecimiento Institucional.

Para los cálculos realizados algunas cifras fueron reclasificadas de conformidad a los criterios y metodología interna de la Calificadora.

| INFIVALLE | | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 |
| CALIDAD DEL ACTIVO | | | | | | |
| TOTAL CARTERA | | | | | | |
| Calidad por Temporalidad (Total) | 13,17% | 3,70% | 3,10% | 2,98% | 2,36% | 2,49% |
| Calidad por Calificación (Total) | 13,17% | 3,70% | 3,10% | 2,98% | 4,37% | 4,23% |
| Cobertura por Temporalidad (Total) | 58,62% | 125,11% | 131,93% | 134,00% | 138,00% | 144,00% |
| Cobertura por Calificación (Total) | 60,59% | 128,88% | 131,93% | 134,00% | 74,92% | 84,87% |
| Cartera C, D y E / Cartera Bruta | 12,75% | 3,59% | 3,10% | 2,94% | 2,12% | 4,23% |
| FONDEO Y LIQUIDEZ | | | | | | |
| Depositos y exigibilidades / Pasivo | 43,00% | 46,66% | 54,21% | 60,11% | 59,20% | 49,30% |
| Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades | 72,93% | 73,81% | 83,50% | 87,04% | 90,66% | 87,55% |
| CDT/ Depositos y exigibilidades | 26,35% | 24,68% | 15,55% | 12,28% | 8,64% | 11,64% |
| Otros/ Depositos y exigibilidades | 0,71% | 1,51% | 0,95% | 0,68% | 0,71% | 0,81% |
| Obligaciones financieras / Pasivo | 1,64% | 1,05% | 0,56% | 0,26% | 0,14% | 0,00% |
| Cartera bruta / Depositos y exigibilidades | 120,38% | 111,32% | 91,87% | 76,24% | 99,44% | 130,14% |
| INDICADORES DE CAPITAL | | | | | | |
| Patrimonio | 130.370 | 137.742 | 144.757 | 149.857 | 166.703 | 196.409 |
| Patrimonio Técnico | 137.812 | 140.825 | 143.894 | 149.790 | 165.846 | 196.310 |
| Relación de solvencia total | 77,62% | 66,23% | 60,04% | 59,40% | 50,99% | 58,74% |
| INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA | | | | | | |
| Resultado del ejercicio | 1.463 | 3.743 | 2.399 | 2.944 | 16.960 | 26.342 |
| Margen Neto de Intereses/Cartera | 7,92% | 5,22% | 4,88% | 4,67% | 6,75% | 15,41% |
| Margen de Intermediación Neto/ Cartera | 7,80% | 7,21% | 4,78% | 4,63% | 6,23% | 15,00% |
| Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI) | 1,56% | -38,16% | 2,12% | 1,00% | 7,61% | 2,68% |
| Cost of risk | 0,12% | -1,99% | 0,10% | 0,05% | 0,51% | 0,41% |
| Margen Financiero Neto / Activo | 5,35% | 5,66% | 3,98% | 2,83% | 7,15% | 13,40% |
| Ovehead (Costos administrativos / Activos) | 2,37% | 2,34% | 1,55% | 1,67% | 1,74% | 3,02% |
| Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN) | 44,40% | 41,43% | 38,94% | 59,01% | 24,37% | 22,52% |
| Costo operativo | 2,50% | 2,38% | 1,49% | 1,58% | 1,48% | 2,66% |
| ROA | 0,55% | 1,25% | 0,67% | 0,72% | 3,83% | 6,34% |
| ROE | 1,12% | 2,72% | 1,66% | 1,96% | 10,17% | 13,41% |

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating 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, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com