



INSTITUTO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DEL VALLE DEL CAUCA – INFIVALLE

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 533

Fecha: 5 de marzo de 2021

Fuentes:

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

	Dic-19	Dic-20
Activos	300.063	357.728
Pasivos	162.321	212.972
Patrimonio	137.742	144.757
Utilidad Neta*	1.022	1.078
ROE	2,72%	1,66%
ROA	1,25%	0,67%

Cifras bajo normas internacionales, en millones de pesos y porcentajes.

* Utilidad después del Fondo de Protección de Depósitos.

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

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

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** 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 grados 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 institución financiera 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 entre VrR 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 del **Instituto Financiero para el Desarrollo del Valle del Cauca**, en adelante, **InfiValle** son:

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** El departamento del Valle del Cauca¹, al ser su único accionista y uno de los principales clientes, le brinda un importante respaldo estratégico y patrimonial. Esto, aunado a los continuos esfuerzos por robustecer su estructura financiera, le otorgan a InfiValle una adecuada capacidad para soportar el crecimiento y cubrir posibles pérdidas.

En este sentido, las calificaciones están soportadas en dichos aspectos, así como en su fortaleza para afrontar la materialización de eventos de riesgo y escenarios adversos, dada la generación continua de resultados y su posicionamiento en la zona de influencia. Además, sobresale que se beneficia de la existencia de los Fondos de Protección de Depósitos² (constituido con el 60% de los excedentes financieros mensuales) y de Contingencias³.

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

² Con un saldo a diciembre de 2020 de \$21.074 millones.

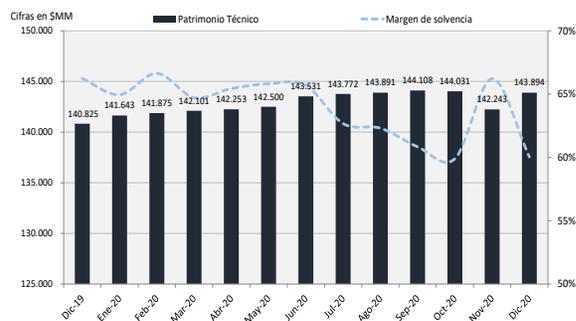
³ Ascendió a \$5.851 millones y está destinado a reducir la exposición al riesgo legal.



Por su parte, cuenta con una política de capitalización según el Acuerdo 055 de 2014, el cual estipula la reinversión del 75% de los excedentes generados anualmente. No obstante, en virtud del acuerdo de acreedores suscrito por el Departamento bajo la Ley 550 de 1999, dicha política se suspendió para que el ente territorial dispusiera del 80% de las utilidades desde 2015 hasta 2017⁴. Al respecto, ha solicitado retomar la capitalización de los excedentes con el ánimo de robustecer el fondeo y se encuentra a la espera de un pronunciamiento por parte del ente territorial.

Como resultado, entre diciembre 2019 y 2020, el patrimonio creció 5,09% hasta \$144.757 millones, gracias a la mayor constitución de reservas (+3,59%), específicamente para la protección de depósitos (+6,69%), y los resultados de ejercicios anteriores (+3,51%), rubros que representaron conjuntamente el 39,12% del total, mientras que el capital fiscal mantuvo su comportamiento⁵ y participó con el 59,25%.

De este modo, el patrimonio técnico se ubicó en \$143.894 millones (+2,18%), mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) ascendieron 12,71% al situarse en \$239.651 millones, acorde con la dinámica de la cartera. Como resultado, el margen de solvencia cerró en 60,04% (-6,19 p.p.), frente al valor medio del último año (63,77%) y con una amplia brecha frente al mínimo exigido a las entidades de crédito vigiladas por la SFC (9%).



Fuente: InfiValle

Para **Value and Risk** la posición patrimonial del Instituto ha sido suficiente para soportar las presiones derivadas de escenarios adversos ocasionados por el Covid-19 y le ha permitido cumplir con sus compromisos. Por ello, considera importante continúen con las estrategias de crecimiento para apalancar los planes de expansión proyectados y garantizar su sostenibilidad en el tiempo.

- **Direccionamiento estratégico.** InfiValle, como entidad del orden departamental, descentralizada y adscrita a la Secretaría de Hacienda del Valle del Cauca, se enfoca en fomentar el desarrollo sostenible, la innovación y la calidad de vida de las comunidades en la zona sur

⁴ Los excedentes de 2018, 2019 y 2020 están pendientes de giro, pues el acuerdo de reestructuración del Departamento no ha finalizado. Por ello, el Infi se beneficia únicamente del 25% de las utilidades generadas en cada vigencia.

⁵ El incremento medio entre 2018 y 2020 fue de +0,25%.



occidental de Colombia⁶. Lo anterior, a través de la prestación de servicios de intermediación financiera, la gestión de proyectos, la captación de excedentes de liquidez, la asesoría, la capacitación y la asistencia técnica.

Durante 2020, recibió apoyo del Departamento, quien lo recomendó para ser considerado como posible administrador de los recursos del FOME⁷, además lo apoyó para obtener un cupo de redescuento con Findeter por \$31.500 millones que será desembolsados en 2021. Del mismo modo, la estrategia comercial y corporativa estuvo dirigida a mitigar los impactos generados por la pandemia, en línea con cumplimiento de las metas de captación, colocación y la gestión de los proyectos, conforme al Plan Estratégico Institucional (2020-2023).

Así, InfiValle creó líneas de crédito de contingencia y transitorias de tesorería⁸, aprobó una tasa especial fija de interés para sobregiros y otorgó alivios financieros a quienes presentaban dificultades⁹. En adición, en medio de la coyuntura logró mantener la competitividad de la operación (a pesar de la alta liquidez del mercado, las tasas bajas y la contracción económica), a la vez que continuó con las actividades de promoción, publicidad y mercadeo para favorecer el posicionamiento en su zona de influencia.

Value and Risk resalta las oportunidades del Infi para gestionar nuevos programas y recursos de organismos nacionales y multilaterales que fomenten la innovación¹⁰, que le permitirán fortalecer su experiencia e impulsar los márgenes de rentabilidad. Al respecto, se destaca que mantiene su posición como administrador de proyectos según el IGPR¹¹, con un resultado a diciembre de 2020 de 100/100 puntos para el factor de cobertura.

En opinión de la Calificadora, InfiValle ha realizado un adecuado manejo estratégico que, junto con su solidez patrimonial y financiera, le permitirán configurarse como un actor relevante para contribuir a la reactivación regional¹². Por ello, estará atenta a que logre la consolidación de estos proyectos, así como el cumplimiento de los objetivos de colocación, en beneficio de sus resultados financieros.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Producto de las estrategias comerciales implementadas en 2020, el Infi cumplió el 76,76% de la meta de colocación de créditos

⁶ Que comprende los departamentos del Valle del Cauca, Nariño, Chocó, Cauca y Quindío.

⁷ Fondo de Mitigación de Emergencias, creado con el Decreto 444 de 2020.

⁸ Bajo los lineamientos de los Decretos 473 y 678 de 2020 y, principalmente, para los entes territoriales, las entidades descentralizadas y la red hospitalaria del Valle del Cauca.

⁹ Acorde con la C.E. 007 de 2020 de la SFC por un monto cercano a \$74.825 millones.

¹⁰ InfiValle ganó la convocatoria para un proyecto de cooperación internacional con la Agencia Presidencial de Cooperación y fue seleccionado por el OCAD para la ejecución de tres nuevos programas y la contratación de cuatro interventorías, financiados por el Sistema General de Regalías (SGR). Igualmente, formalizó un convenio con Inficaldas y otros entes públicos para apalancar el desarrollo de las regiones.

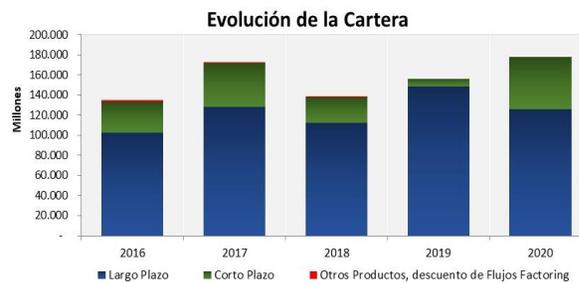
¹¹ Índice de Gestión de Proyectos de Regalías. Calculado por el Departamento Nacional de Planeación – DNP bajo la nueva metodología.

¹² A través de Asoinfis se están liderando propuestas para el Gobierno Nacional que conlleven al crecimiento de las regiones.



(\$150.000 millones) por un total de \$115.144 millones, los cuales se incrementaron anualmente en 11,81% y fueron destinados al sector salud (44,03%), comercio (24,55%) y a entes territoriales (11,22%).

De este modo, la cartera bruta creció 14,52% hasta \$178.184 millones, producto del comportamiento de las líneas de corto plazo, dadas las necesidades de liquidez de los entes territoriales para afrontar la coyuntura. Al respecto y acorde con su objeto social, las colocaciones se concentraron en fomento (70,01%), tesorería y sobregiros (29,32%), mientras que las operaciones de redescuento decrecieron (-30,38%) hasta representar el 0,67%.



Fuente: InfiValle

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por sector económico, las entidades públicas abarcaron el 45,19% del total, seguido de servicios públicos (17,05%), transporte, deporte y construcción (13,67%) y salud (13,43%). En línea con lo observado en otras entidades del sector, el principal deudor y los veinte más grandes participaron con el 14,56% y el 80,96% del total, respectivamente. Sin embargo, sobresale que lleva a cabo el control y seguimiento del riesgo mediante el monitoreo de los límites globales e individuales definidos, lo que minimiza dicha exposición.



Fuente: InfiValle

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, se evidenció una reducción de la cartera vencida (\$5.518 millones, -4,35%), con su correspondiente impacto sobre el indicador de calidad que cerró en 3,10% (frente al 3,68% de 2019) y, por ende, sobre la calificada por riesgo. Además, el índice de cobertura mostró un mejor comportamiento, pues se ubicó en 131,93% (+6,82 p.p.), en línea con lo presentado en años anteriores.

Ahora bien, en atención a las consideraciones y lineamientos de la SFC¹³, InfiValle estableció políticas y procedimientos para brindar alivios a sus clientes, mediante el manejo de deuda pública (prorrogas

¹³ Circulares Externas 007 y 008 de 2020.



a capital, reestructuraciones, refinanciaciones). Esto para las operaciones de fomento con mora no mayor a 30 días al 29 de febrero de 2020, máximo a 10 años (incluida la operación de manejo de deuda pública) y con periodos de gracia hasta por seis meses. De igual manera, amplió el plazo para la utilización de cupos de sobregiro pagaderos al 31 de diciembre de 2020. Dichos beneficios ascendieron a \$74.825 millones y al cierre de la vigencia mostraron un comportamiento favorable.

Para 2021, el Infi estima implementar estrategias de *marketing* promocional, a la vez que lanzará propuestas y programas en el marco de la conmemoración de los 50 años. Así mismo, continuará con la promoción de la línea de créditos Covid-19. De esta manera, **Value and Risk** estima perspectivas favorables de crecimiento de su activo productivo que, adicionalmente, se impulsarán por la necesidad de recursos de las entidades territoriales para ejecutar sus planes de desarrollo y activar la economía regional.

Al respecto, es importante mantener el control de las colocaciones, a través del seguimiento oportuno de los niveles de mora, de las fuentes de pago, los avales y las garantías, con el objeto de garantizar adecuados indicadores de calidad, así como la sostenibilidad y la competitividad de la operación.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Producto de las estrategias comerciales implementadas para conservar y vincular nuevos clientes InfiValle cumplió en 93% la meta anual de captaciones¹⁴. Así, a diciembre de 2020, el pasivo ascendió a \$212.972 millones y reflejó un crecimiento anual de 31,20%, gracias a la evolución de los depósitos y exigibilidades (+38,52%), su principal fuente de fondeo (91,06%), que cerraron en \$193.942 millones.

Al respecto, se pondera el incremento de los recursos a la vista (+56,69%), los cuales se configuraron como una alternativa competitiva frente a otros instrumentos de inversión en el mercado, mientras que las captaciones en CDTs y las obligaciones financieras¹⁵ decrecieron -12,71% y -30,36%, en su orden (14,16% y 0,53% del total). Además, destaca el comportamiento de los otros pasivos (+1,78%), específicamente de los convenios interadministrativos y recursos recibidos en administración para proyectos sociales, que participaron con el 4,53% del total.

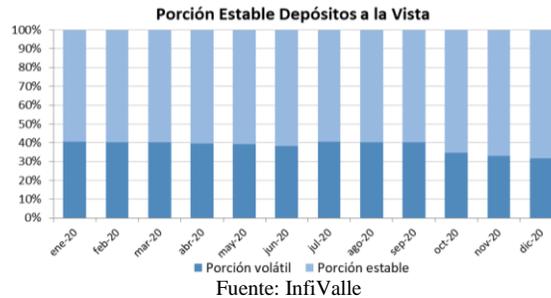
Value and Risk resalta la mejora en la estabilidad de los recursos a la vista que, para el último año, se ubicó en promedio en 61,73% (42,29% en 2019), al igual que en los veinte primeros depositantes, pues han estado vinculados por más de 34 años. Sin embargo, acorde con las características del sector, cuentan con una importante participación dentro del total de los depósitos (74,96%), situación que se configura como una oportunidad de mejora. De igual manera, el

¹⁴ Para 2020 definió un objetivo de \$200.000 millones, las cuales, a lo largo de la vigencia presentaron un promedio de \$157.972 millones.

¹⁵ Relacionadas con la línea de redescuento con Findeter



principal (el Departamento) mantuvo un saldo que representó el 27,99% del total, nivel que evidencia su respaldo.



De otra parte, la Calificadora pondera el continuo mejoramiento y control de las políticas de administración del riesgo de liquidez que soportan su adecuada posición, suficiente para responder con las obligaciones de corto plazo. Por ello, se destaca el fondo de liquidez¹⁶ destinado a cubrir los depósitos. En adición, el índice de renovación de CDTs promedio de 80,67% y el acceso a recursos de crédito, gracias a la nueva línea aprobada por Findeter, los cuales contribuyen con la gestión de los activos líquidos.

Así, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) se incrementó y totalizó \$48.420 millones (\$11.685 millones en 2019), con una razón de 180% para la banda de 90 días, mientras que la razón de efectivo sobre el total de activos se situó en 32,38% (+3,45 p.p.), acorde con la calificación asignada para el corto plazo.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** A diciembre de 2020, los ingresos por intereses del Infi decrecieron 7,59% hasta \$12.776 millones, afectados por los intereses de mora¹⁷ (-97,3%), los cuales no compensaron el desempeño de los préstamos de corto y largo plazo (+12,88%). No obstante, gracias a la creación y actualización de las líneas de fomento y de corto plazo, así como las acciones de atracción y retención de clientes, logró mitigar el impacto en la reducción de las tasas de referencia¹⁸, incrementar la colocación y la captación, a la vez que mantener la competitividad y obtener un destacable margen de intermediación.

Por lo anterior, los gastos por intereses decrecieron 28,41% hasta \$4.075 millones, específicamente en los depósitos a la vista (-38,16%), mientras que, el margen neto de intereses¹⁹ se ubicó en 4,88%, levemente inferior al de 2019 (5,22%). Esto, sumado al menor deterioro de cartera, resultó en un incremento del margen de

¹⁶ Recibe el 20% de los depósitos con vencimiento inferiores a 90 días y el 15% de los de mayor duración. Con un saldo de \$39.744 millones a 2020.

¹⁷ Acorde con los alivios otorgados a los clientes en el marco de la coyuntura, descendieron desde \$2.526 millones en 2019 a \$68 millones en 2020.

¹⁸ Tasa de intervención del Banco de la República y de la DTF.

¹⁹ Margen neto de intereses / cartera bruta.



intermediación neto²⁰ hasta 4,13% (+0,51 p.p.), situación que a su vez benefició la eficiencia de la cartera²¹ que pasó de 30,74% a 15,51%.

Igualmente, al evaluar la dinámica de los ingresos por depósitos en instituciones financieras, la reducción en los gastos administrativos (-21,23%, por cuenta de las medidas de austeridad), en conjunto con la recuperación de las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones patrimoniales²² y el control sobre los gastos por provisiones diferentes a cartera, depreciaciones y amortizaciones, el margen operacional ascendió a \$437 millones (-\$2.129 millones en 2019), con su correspondiente efectos en los indicadores de eficiencia operacional²³ y *Overhead*²⁴, que se redujeron.

Ahora bien, dada la evolución de los otros ingresos no ordinarios²⁵ (desde \$5.845 millones hasta \$1.281 millones), la utilidad neta cerró en \$2.399 millones, menor a la registrada en 2019 (\$3.743 millones), situación que conllevó a la disminución de los indicadores de rentabilidad, ROA²⁶ y ROE²⁷. Es de resaltar que, de acuerdo con la información suministrada, una vez se apropien los recursos para el fondo de protección de depósitos, el excedente neto alcanzará \$1.078 millones (+5,48% frente a 2019).

 InfiValle	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ROE	4,27%	5,50%	1,12%	2,72%	1,66%
ROA	1,97%	2,63%	0,55%	1,25%	0,67%
Margen neto de intereses	7,92%	8,05%	7,92%	5,22%	4,88%
Margen de intermediación neto	3,61%	0,86%	-4,57%	3,61%	4,13%
Eficiencia de la Cartera	54,40%	89,35%	157,66%	30,74%	15,51%
Margen financiero neto	3,77%	2,87%	-1,06%	3,79%	3,65%
Eficiencia operacional	38,13%	60,63%	-224,56%	61,86%	42,41%
Indicador Overhead	1,44%	1,74%	2,37%	2,34%	1,55%

Fuente: Consolidador de Hacienda y Crédito Público.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para **Value and Risk**, InfiValle mostró un comportamiento sobresaliente en medio de la coyuntura que, junto con las acciones y estrategias adelantadas, le permitieron garantizar la generación de utilidades, a pesar de la mayor incertidumbre en el mercado y las condiciones adversas a las que se enfrentaron sus clientes. En este sentido, considera relevante mantener la aplicación continua de políticas que contribuyan al control del gasto, al fortalecimiento de sus líneas de negocio y la gestión oportuna del riesgo para alcanzar sus objetivos de crecimiento y sostenibilidad.

- **Sistemas de administración de riesgos.** La Calificadora destaca la continua consolidación de las políticas, procedimientos y

²⁰ Margen de intermediación neto / cartera bruta.

²¹ Deterioro de créditos neto de recuperaciones / margen de intermediación neto.

²² En la Corporación de Abastecimiento de Valle – Cavasa, en la Empresa de Recursos Tecnológicos – ERT y la Plaza de Toros.

²³ Gastos administrativos / margen financiero neto.

²⁴ Gastos administrativos / activos.

²⁵ Determinados principalmente por ingresos diversos.

²⁶ Utilidad neta / activo.

²⁷ Utilidad neta / patrimonio.



herramientas tecnológicas enfocadas a la administración de riesgos financieros y no financieros a los que se expone el Instituto. Estas, son revisadas periódicamente, documentadas y aprobadas, al igual que ajustadas según las necesidades internas y regulatorias.

Durante el último año y conforme a las disposiciones regulatorias, modificó el SARC²⁸ con el objeto de desarrollar líneas de crédito para clientes con dificultades financieras. Para ello, otorgó facultades temporales al Comité de Servicios Financieros para aprobar los alivios, lo que favoreció el cumplimiento del servicio de la deuda y la dinámica de los indicadores de cartera. Igualmente, incrementó el límite para los créditos con el Departamento desde el 20% hasta el 25% del patrimonio técnico y creó una línea de tesorería especial para entes territoriales.

Para administrar el riesgo de mercado, InfiValle asigna cupos de contraparte mediante el análisis de variables cualitativas y cuantitativas bajo la metodología *Camel*²⁹. Así, en el último año modificó la ponderación de la calificación de riesgo (de 40% a 60%) y del nivel de solvencia (del 60% al 40%), al igual que cambió el límite individual de los depósitos en establecimientos bancarios a 40%.

En relación con el riesgo de liquidez, conserva las directrices estipuladas por la SFC, el cálculo del IRL (para diferentes bandas de tiempo) y la parametrización del sistema *core (IAS Solution)*, junto a la gestión de las fuentes de fondeo, cupos y el fondo de liquidez.

Para el SARO³⁰ identifica, valora y gestiona los diferentes riesgos, con lo cual determina la exposición inherente y residual, así como el nivel de tolerancia aceptado. Sobresale que, con las medidas definidas en el Plan de Continuidad del Negocio, dio continuidad a la operación sin mayores impactos, sustentado en un plan de trabajo remoto, a la vez que en el resguardo y la disponibilidad de la información.

De otro lado, la entidad lleva a cabo la constante evaluación y actualización del Sistema de Control Interno (SCI), el Modelo de Planeación y Gestión (MIPG) y el Sistema de Gestión de Calidad (certificado en la norma ISO 9001:2015), así como de su infraestructura tecnológica³¹ para los procesos misionales y de apoyo, aspectos que, en opinión de la Calificadora, le otorgan un adecuado perfil para soportar la cultura y gestión de los riesgos, buscar la eficiencia en los procesos y beneficiar la prestación de los servicios.

De acuerdo con la lectura de informes de revisoría fiscal, auditoría departamental y de control interno, **Value and Risk** no evidenció hallazgos que impliquen una mayor exposición al riesgo. Asimismo, comprobó el avance y cumplimiento de los planes de mejora que conllevarán al robustecimiento permanente de los procesos.

²⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

²⁹ Evalúa el capital, la calidad del activo, la administración, los ingresos y la liquidez.

³⁰ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

³¹ El módulo de análisis de crédito en el aplicativo Infidatos se encuentra en etapa de validación y pruebas.



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

Esto, soportado en procesos estructurados de gobierno corporativo, control interno, instancias de decisión alineadas con las mejores prácticas, los parámetros regulatorios y los cambios del mercado. En complemento y acorde con su objeto misional, financia proyectos que promueven el uso sostenible de los recursos naturales, la protección del medio ambiente y la competitividad de sectores productivos.

Igualmente, gestiona y promueve programas con impacto social, en pro del desarrollo económico regional, la gobernanza local y las rutas de paz, apalancados en recursos de convenios, del SGR y de organismos multilaterales. **Value and Risk** pondera las políticas antidiscriminación, de gestión del talento humano, de manejo de datos, de seguridad de la información, de prevención de fraudes y de bioseguridad que promueven la sostenibilidad operacional y mitigan los riesgos relacionados.

- **Contingencias.** Según la información remitida por el Instituto, actualmente cursan en su contra tres contingencias con pretensiones por \$104 millones, relacionados con acciones de nulidad y restablecimiento del derecho, así como un proceso coactivo de cobro del impuesto predial del municipio de Santiago de Cali.

Al respecto, el 100% presenta probabilidad de fallo alto. Sin embargo, se resaltan los mecanismos de mitigación del riesgo implementados, respaldados tanto en el Fondo de Contingencias, cuyo saldo al cierre de 2020 fue de \$5.851 millones, como en la labor desarrollada por el área jurídica, por lo que, en opinión de la Calificadora, cuenta con una baja exposición.



PERFIL DEL INSTITUTO

Infivalle es una entidad de carácter pública, de fomento y del orden departamental, creada en 1971, orientada a realizar operaciones de captación de recursos de liquidez de las entidades públicas, a la vez que colocaciones a los municipios, empresas de servicios públicos, entes descentralizados municipales y establecimientos privados que adelanten proyectos con el sector público.

Hace parte del régimen especial de vigilancia de la SFC y está adscrita a la Secretaria de Hacienda del departamento del Valle del Cauca. De este último, recibe apoyo a nivel corporativo y estratégico para afianzar su presencia y relevancia en la zona sur occidental del País y la región pacífico, cuyas particularidades ofrecen amplias oportunidades para financiar proyectos con impacto económico y social.

Actualmente, el Instituto está analizando una posible transformación a Empresa Industrial y Comercial del Estado (E.I.C.E.). Esto, con el ánimo de ampliar el alcance de los servicios prestados a otros municipios del pacífico colombiano y beneficiarse de las facilidades para la contratación pública, aunque aún no existe un pronunciamiento formal al respecto. Esta situación será objeto de seguimiento, a fin de evaluar los posibles impactos sobre su estructura financiera y administrativa.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Apoyo y respaldo patrimonial por parte del departamento del Valle del Cauca.
- Instituto vigilado por la SFC y autorizado para captar excedentes de liquidez de las entidades públicas.
- Sobresaliente comportamiento comercial, financiero y estratégico durante la coyuntura.
- Fortalecimiento continuo de los mecanismos de control del activo productivo, que le han permitido mantener la calidad de la cartera (a pesar de la coyuntura) y su competitividad.
- Destacables estrategias para la consecución y retención de clientes, en beneficio del perfil de liquidez y fondeo.
- Incremento en el reconocimiento como gestor, formulador y auditor de proyectos sociales y económicos.

- Certificación de los procesos de calidad en la norma técnica ISO 9001:2015.
- Destacable seguimiento y control a los sistemas de administración de riesgos, en constante adecuación según las condiciones y necesidades.
- Herramientas tecnológicas e infraestructura acorde a la operación y en constante actualización.
- Adecuada estructura patrimonial que le ha permitido afrontar los eventos adversos y mantener el crecimiento esperado.
- Procesos, procedimientos y estructura administrativa que se ajusta a los estándares del mercado y que le permite garantizar la segregación de funciones, así como contribuir a la transparencia de la operación.
- Estabilidad de su personal directivo, a pesar de su naturaleza pública, lo que beneficia la continuidad de la estrategia y la consecución de sus objetivos de mediano y largo plazo.
- Sólidos mecanismos de gestión de riesgos ASG.

Retos

- Alcanzar las metas definidas en la planeación estratégica.
- Mantener las políticas y acciones tendientes a favorecer el desarrollo social y económico del Departamento.
- Hacer seguimiento a la evolución de la cartera y al perfil financiero de sus clientes, con el propósito de minimizar posibles situaciones adversas para su operación.
- Procurar por la mayor atomización de su activo productivo que conlleve a mitigar los riesgos asociados.
- Mantener políticas de austeridad en los gastos administrativos, en beneficio de la eficiencia operacional.
- Continuar con el control y seguimiento a los procesos jurídicos para reducir posibles impactos sobre su estructura financiera.
- Garantizar la adopción continua de prácticas que conlleven a la sostenibilidad financiera, administrativa, ambiental y social de la operación.
- Continuar implementando estrategias que contribuyan a controlar los posibles impactos financieros, administrativos y comerciales por la coyuntura derivada del Covid-19.



SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La administración de riesgos financieros y operativos en InfiValle se respalda a través de manuales, procedimientos y metodologías para su gestión oportuna. Estos, son aprobados por el máximo órgano directivo y revisados por el área de Riesgos para alinearlos a los requerimientos normativos, las necesidades coyunturales y al apetito de riesgo establecido.

Riesgo de crédito. El Manual de Servicios Financieros compila las directrices, políticas, mecanismos, procedimientos y controles de la cartera. Igualmente, establece parámetros para el estudio de la capacidad de pago de los clientes, el otorgamiento de cupos, junto con la evaluación de variables cualitativas y cuantitativas.

El Infi mantiene mecanismos para determinar el grado de exposición al riesgo crediticio a través del modelo de pérdida esperada, según lo estipulado por la SFC. De este modo, a diciembre de 2020, determinó una pérdida de \$8.231 millones, la cual se incrementó en 6,4% frente a 2019, debido a la reestructuración de cartera de uno de sus clientes.

Durante el último año, mediante el Acuerdo 022³² definió una línea de crédito de tesorería especial para entidades territoriales, departamentos, distritos y municipios y sus entidades descentralizadas. Esto, en línea con el Decreto 678 de 2020 que buscó brindar beneficios de liquidez para el sector público y así, soportar los requerimientos de inversión dada la coyuntura.

Para **Value and Risk**, la principal fuente de vulnerabilidad de los intermediarios financieros proviene del riesgo de crédito, acorde con las actuales condiciones económicas, por lo que considera necesario que el Instituto lleve a cabo el seguimiento y control de su cartera para preservar un adecuado balance entre el apetito de riesgo y los requerimientos de sus clientes para garantizar la calidad y cobertura de sus colocaciones.

Riesgo de mercado y liquidez. InfiValle continua con las políticas encaminadas a identificar, controlar y monitorear la calidad y eficiencia de las

inversiones y mitigar la materialización de pérdidas asociadas a cambios en las condiciones del mercado. Esto, a pesar de que, al cierre de 2020, no registraba inversiones de portafolio.

Por su parte, ha propendido por el estudio y la administración de las oportunidades de inversión en beneficio de su liquidez. Por ello, el 100% de sus recursos se encontraban depositados en cuentas de ahorros y corrientes de establecimientos bancarios de las más altas calidades crediticias, según las proporciones establecidas, según su modelo de asignación de cupos de contraparte.

La Calificadora exalta que, dentro de las políticas estipuladas, cuenta con modelos para ejecutar pruebas de *back* y *stress testing* al cálculo del VaR³³, sustentado en la metodología EWMA³⁴, y el reporte continuo al comité de inversiones.

En relación con el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez, realiza distintas pruebas de *stress* al IRL, a través de diferentes escenarios, para identificar las principales variables que incrementan la exposición. Igualmente, proyecta los flujos de caja, evalúa la distribución de los saldos mensuales y la disponibilidad de recursos en las bandas de 30, 60 y 90 días.

Value and Risk reconoce que, en el último año, el perfil de riesgo de liquidez del Infi se acopló a la coyuntura y las necesidades de financiación de sus clientes. Es así como, no estima presiones adicionales que reduzcan su capacidad para atender los requerimientos de la operación o el crecimiento esperado.

Riesgo operativo. InfiValle cuenta con adecuados procedimientos para la identificación, medición, control y monitoreo de sus riesgos no financieros, de conformidad con los parámetros establecidos por la SFC, el MIPG y el SCI, que benefician la consolidación del SARO y mitigan el riesgo.

Acorde con la política, mantiene niveles de tolerancia moderados o bajos para el riesgo residual (individual y consolidada) y, si se presentan resultados superiores, definió acciones para reducirlo, evitarlo, compartirlo o transferirlo.

³² Modificado posteriormente por el Acuerdo 053 de 2020, en relación con la tasa fijada para las operaciones de tesorería.

³³ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

³⁴ *Exponentially Weighted Moving Average*. Con un nivel de confianza del 95% y un λ de 0,60.



Por su parte, los procedimientos son administrados en el aplicativo Daruma³⁵, el cual brinda el respaldo informático, genera informes y permite ejecutar el seguimiento a los planes de acción. En el último año se materializaron algunos eventos de riesgo operativo, pero sin que se generaran afectaciones significativas o pérdidas financieras.

En adición, se destaca que los lineamientos estipulados en el PCN le permitieron responder adecuadamente a la emergencia generada por el Covid-19. Por esto, los recursos humanos y tecnológicos fueron fundamentales para garantizar la continuidad en la prestación de los servicios críticos y la toma de decisiones, aspecto a resaltar, ya que las pruebas de continuidad realizadas en medio de la coyuntura resultaron satisfactorias.

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG. InfiValle mantiene su estructura organizacional acorde con el tamaño y la complejidad de la operación, en la cual garantiza la segregación física y funcional de las áreas del *front, middle* y *back office*, procura mitigar la presencia de conflictos de interés y contribuir a la transparencia.

En el último año se evidenciaron cambios en los directivos de la secretaria general y las subgerencias financiera y comercial, aunque sin afectaciones sobre el desarrollo de los procesos o el cumplimiento del plan estratégico.

Value and Risk resalta la existencia de políticas de responsabilidad social empresarial que propenden por la sostenibilidad ambiental y social, las cuales se relacionan directamente con el desarrollo de su objeto social, como entidad de fomento público. Esto, se refleja en el alcance de sus productos de colocación, la administración de proyectos y las acciones internas para el aprovechamiento de recursos y el manejo de residuos.

Además, para la prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo, así como de fraudes, incorporó las directrices aplicables a las entidades públicas, designó al funcionario responsable, realiza consultas en listas restrictivas, aplica la Ley

de Transparencia, la atención al ciudadano y cuenta con un código de buen gobierno y ética.

³⁵ Gestor documental que incorpora la administración del SARO, de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), así como los procesos administrativos, financieros, estratégicos, comerciales y de calidad

INFIVALLE					
Estados Financieros					
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
BALANCE (cifras en \$ millones)					
ACTIVOS	308.088	275.673	266.212	300.063	357.728
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	128.618	61.870	82.766	86.810	115.821
INVERSIONES	4.492	41.421	46.542	40.522	46.269
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	3.664	4.869	4.500	5.146	4.682
CARTERA DE CRÉDITOS	127.584	163.760	128.960	149.717	171.703
PRESTAMOS CONCEDIDOS	133.642	172.019	137.796	155.857	178.184
DETERIOROS	-8.431	-10.112	-10.282	-7.179	-7.364
OTROS	2.373	1.853	1.447	1.039	883
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0	0	0	0	1.749
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.777	3.545	3.168	17.552	17.080
INVENTARIO	0	47	38	44	36
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2.777	3.498	3.130	3.775	3.311
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0	0	0	13.733	13.733
OTROS ACTIVOS	40.953	208	275	317	424
BIENES Y SERVICIOS PAGADOS POR ANTICIPADO	162	69	76	91	9
NETO, ACTIVOS INTANGIBLES	238	139	199	225	415
OTROS	40.552	0	0	0	0
PASIVOS Y PATRIMONIO	308.088	275.673	266.212	300.063	357.728
PASIVOS	166.039	143.675	135.842	162.321	212.972
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	111.820	132.917	114.465	140.010	193.942
CUENTAS DE AHORRO	97.497	87.814	83.483	103.345	161.935
CDT	12.674	25.935	30.164	34.554	30.164
OTROS	1.650	19.169	818	2.110	1.843
OBLIGACIONES FINANCIERAS	3.271	2.751	2.231	1.712	1.192
BENEFICIOS A EMPLEADOS	982	6.951	6.983	7.102	7.123
CUENTAS POR PAGAR	49.966	1.055	980	4.028	1.076
OTROS	0	0	11.182	9.470	9.638
PATRIMONIO	142.049	131.998	130.370	137.742	144.757
CAPITAL FISCAL	82.845	85.134	85.474	85.767	85.767
RESERVAS	16.704	22.622	22.813	25.534	26.451
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0	29.159	30.181
RESULTADO DEL EJERCICIO*	1.983	1.698	1.463	1.022	1.078
OTROS	40.517	22.544	20.619	-3.740	1.280
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)					
INGRESOS POR CRÉDITOS	13.494	17.831	14.647	13.825	12.776
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-2.910	-3.984	-3.727	-5.692	-4.075
MARGEN NETO DE INTERESES	10.584	13.847	10.920	8.132	8.701
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-5.758	-12.372	-17.216	-2.500	-1.349
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	4.827	1.475	-6.296	5.633	7.351
NETO, COMISIONES	40	112	304	26	8
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS	6.756	6.337	3.283	5.744	3.930
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	-7	-112	-43	16
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	7	7	8	8	1.755
MARGEN FINANCIERO NETO	11.630	7.923	-2.814	11.367	13.059
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-4.435	-4.804	-6.319	-7.031	-5.538
GASTOS DE VENTAS	-5.143	-5.956	-5.897	-6.060	-6.177
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-421	-1.002	-770	-404	-906
MARGEN OPERACIONAL	1.631	-3.839	-15.800	-2.129	437
OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	4.429	11.097	17.263	5.871	1.962
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.060	7.258	1.463	3.743	2.399
RESULTADO NETO	6.060	7.258	1.463	3.743	2.399
EXCEDENTE NETO (DESPUÉS DEL FPD)	4.077	5.560	0	2.720	1.321
EXCEDENTE NETO (DESPUÉS DEL FPD)	1.983	1.698	1.463	1.022	1.078

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

INFIVALLE					
	INFIVALLE				
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
CALIDAD DEL ACTIVO					
TOTAL CARTERA					
Calidad por Temporalidad (Total)	1,44%	3,55%	13,17%	3,70%	3,10%
Calidad por Calificación (Total)	1,44%	3,55%	13,17%	3,70%	3,10%
Cobertura por Temporalidad (Total)	566,00%	510,26%	58,62%	125,11%	131,93%
Cobertura por Calificación (Total)	574,90%	516,84%	60,59%	128,88%	131,93%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	1,42%	1,76%	12,75%	3,59%	3,10%
FONDEO Y LIQUIDEZ					
Depositos y exigibilidades / Pasivo	36,29%	48,22%	43,00%	46,66%	54,21%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	87,19%	66,07%	72,93%	73,81%	83,50%
CDT/ Depositos y exigibilidades	11,33%	19,51%	26,35%	24,68%	15,55%
Otros/ Depositos y exigibilidades	1,48%	14,42%	0,71%	1,51%	0,95%
Obligaciones financieras / Pasivo	1,97%	1,91%	1,64%	1,05%	0,56%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	119,52%	129,42%	120,38%	111,32%	91,87%
INDICADORES DE CAPITAL					
Patrimonio	142.049	131.998	130.370	137.742	144.757
Patrimonio Técnico	131.217	137.337	137.812	140.825	143.894
Relación de solvencia total	77,50%	67,52%	77,62%	32,05%	60,04%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Resultado del ejercicio	6.060	7.258	1.463	3.743	2.399
Margen Neto de Intereses/Cartera	7,92%	8,05%	7,92%	5,22%	4,88%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	3,61%	0,86%	-4,57%	3,61%	4,13%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	54,40%	89,35%	157,66%	30,74%	15,51%
Cost of risk	4,31%	7,19%	12,49%	1,60%	0,76%
Margen Financiero Neto / Activo	3,77%	2,87%	-1,06%	3,79%	3,65%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	1,44%	1,74%	2,37%	2,34%	1,55%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	38,13%	60,63%	-224,56%	61,86%	42,41%
Costo operativo	1,81%	1,58%	2,50%	2,38%	1,49%
ROA	1,97%	2,63%	0,55%	1,25%	0,67%
ROE	4,27%	5,50%	1,12%	2,72%	1,66%

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 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