

NEWS LETTER BRC

Periodo:
Julio 2011 – Septiembre
2011

Novedades:

- Nota al mercado de capitales del tercer trimestre (Pág. 1)

Calificaciones iniciales:

Emisores y/o emisiones a quienes el comité técnico de BRC les asignó una calificación inicial en el tercer trimestre de 2011. (Pág. 2)

Cambios en calificaciones:

Encuentre las calificaciones otorgadas por BRC en revisiones periódicas o extraordinarias que tuvieron un cambio en la escala de calificación o en la tendencia de la misma, es decir, perspectivas o creditwatch a la calificación. (Pág. 2)

Calificaciones que se mantuvieron:

Calificaciones que en revisiones periódicas o extraordinarias conservaron su calificación de riesgo. (Pág. 5)

1. Novedades

- ✓ A través de la sección “Análisis y Notas de Interés” de la página Web de BRC, la Calificadora presenta documentos de investigación. Para el tercer trimestre del 2011 la nota de mercado de capitales fue sobre: GMF y desafíos del mercado.

La permanencia del GMF ha sido acogida por la facilidad de su recaudo y administración. En el año 2000, el monto recaudado por este impuesto ascendió a \$1,04 billones, mientras que en el 2010 alcanzó una cifra de \$3,22 billones. Esto representó un crecimiento de 211%, similar al del recaudo del IVA sobre la actividad económica interna para el mismo periodo.

Aunque el impuesto ha sido conveniente desde el punto de vista fiscal, la efectividad de su recaudo ha disminuido paulatinamente. En el 2009, la meta del recaudo de GMF era de \$3,4 billones y el recaudo efectivo fue de \$3,1 billones, con un descenso de 2,4% respecto al recaudo del 2008. Al cierre de 2010, el recaudo ascendió a \$3,22 billones, con un cumplimiento presupuestal del 95,1%.

Lo invitamos a conocer el documento completo haciendo *click* [aquí](#).

Para análisis interno – se elimina para el documento al público:

CALIFICACIONES OTORGADAS POR BRC							
POR SECTOR		COMPARACIÓN PRIMER, SEGUNDO Y TERCER TRIMESTRE 2010 Y 2011					
SECTOR		I-2010 (Número)	II-2010 (Número)	III-2010 (Número)	I-2011 (Número)	II-2011 (Número)	III-2011 (Número)
Calificaciones iniciales	Financiero	25	12	10	2	3	4
	Corporativo	4	4	0	0	0	0
	Público	7	8	7	8	9	9
	SUBTOTAL	36	24	17	10	12	13
Cambios en el nivel de calificación	Financiero	4	5	6	4	4	2
	Corporativo	1	5	6	0	6	1
	Público	1	3	3	2	0	1
	SUBTOTAL	6	13	15	6	10	4
Cambios en asignación de "Perspectiva" ó "Creditwatch" a calificaciones vigentes	Financiero	7	9	6	3	1	2
	Corporativo	4	0	1	0	1	0
	Público	2	2	3	2	5	2
	SUBTOTAL	13	11	10	5	7	4
Calificaciones que pasaron a E (sin suficiente información) ó de E a un nivel de calificación	Financiero	0	0	0	0	0	0
	Corporativo	0	0	0	0	0	0
	Público	13	3	3	1	3	6
	SUBTOTAL	13	3	3	1	3	6
Calificaciones que se mantuvieron en revisiones periódicas o extraordinarias respecto a la última revisión	Financiero	10	29	12	27	36	36
	Corporativo	8	11	12	12	11	19
	Público	8	4	7	9	6	13
	SUBTOTAL	26	44	31	48	53	68
TOTAL		94	95	76	70	85	95
TOTAL DE CALIFICACIONES OTORGADAS							
	SECTOR	I-2010 (Número)	II-2010 (Número)	III-2010 (Número)	I-2011 (Número)	II-2011 (Número)	III-2011 (Número)
	Financiero	46	55	34	36	44	44
	Corporativo	17	20	19	12	18	20
	Público	31	20	23	22	23	31
TOTAL POR SECTOR		94	95	76	70	85	95

2. Calificaciones iniciales otorgadas durante el tercer trimestre de 2011:

Tabla 1. Calificaciones iniciales tercer trimestre de 2011

Sector	Nombre del Calificado	Tipo de calificación	CALIFICACIÓN VIGENTE		
			Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo
Sector Público = 9	DEPARTAMENTO DEL CESAR	Territorial	11/08/2011	A+	na
	DISTRITO ESPECIAL DE BUENAVENTURA	Territorial	11/08/2011	BB	na
	HOSPITAL SAN RAFAEL DE ANDES E.S.E.	Descentralizadas	08/09/2011	B	na
	EMPRESAS PÚBLICAS DE NEIVA S.A E.S.P	Capacidad de Pago	22/09/2011	BB	na
	EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS DOMICILIARIOS DE SOATÁ-EMPOSOATÁ E.S.P	Capacidad de Pago	19/07/2011	BB	na
	INSTITUTO UNIVERSITARIO DE LA PAZ UNIPAZ-	Capacidad de Pago	15/09/2011	B+	na
	EMPRESA MUNICIPAL DE SERVICIOS PÚBLICOS DOMICILIARIOS DE PIEDECUESTA E.S.P, PIEDECUESTANA E.S.P	Capacidad de Pago	03/09/2011	B+	na
	E.S.E HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS SANTA FE DE ANTIOQUIA	Capacidad de Pago	26/07/2011	B+	na
Sector Financiero = 4	PLAZA MAYOR MEDELLIN CONVENCIONES Y EXPOSICIONES S.A	Capacidad de Pago	30/09/2011	BBB+	na
	PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN BONDS ORDINARIOS BANCO SANTANDER COLOMBIA	Bonos	08/09/2011	AAA	na
	3RA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS HASTA POR \$3 BILLONES DEL BANCO DE OCCIDENTE	Bonos	13/09/2011	AAA	na
	PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN BONDS SUBORDINADOS BANCO SANTANDER COLOMBIA	Bonos	08/09/2011	AA+	na
	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA PROGRESIÓN RENTAMÁS	Eficacia en la gestión de Portafolios	20/09/2011	G aa-	na
Total Calificaciones Iniciales = 13					

Fuente www.brc.com.co Periodo: 1 de julio – 30 septiembre de 2011. Cálculos BRC. na: no aplica.

3. Calificaciones que cambiaron durante el tercer trimestre de 2011:

a) Cambios en el nivel de calificación:

Tabla 2. Cambios en el nivel de calificación – tercer trimestre de 2011

Nombre del Calificado	Tipo de calificación	CALIFICACIÓN VIGENTE				CALIFICACIÓN ANTERIOR		
		Tipo de Revisión	Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo	Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo
TIPS PESOS MZ E-12	Titularizaciones	RP ↑	26/07/2011	BBB	na	27/07/2010	BBB-	na
CASA DE BOLSA S.A.	CAP	RP ↑	08/09/2011	P AA	na	09/21/2010	PAA-	na
CARTERA COLECTIVA ABIERTA MIDAS DE ASESORIAS E INVERSIONES (ANTES FV MIDAS)	Fondos, Global	RE ↓	23/08/2011	F A+ / 3 CWN	BRC2	30/11/2010	F AA- / 3	na
UNIVERSIDAD NACIONAL ABIERTA Y A DISTANCIA - UNAD	Capacidad de Pago	RP ↑	19/07/2011	A-	na	27/07/2010	BBB PP	na
Total Calificaciones = 4								

Fuente www.brc.com.co Periodo: 1 de julio – 30 septiembre de 2011. Cálculos BRC. **RP:** Revisión Periódica; **RE:** Revisión Extraordinaria; **CAP:** Calidad en la Administración de Portafolios; **CWN:** Creditwatch Negativo; **PP:** Perspectiva Positiva y **na:** no aplica. Las calificaciones de los Fondos y/o Carteras colectivas muestran el nivel de seguridad global del fondo por medio de la estimación de su capacidad para limitar el riesgo de pérdida y preservar el valor del capital. Se analizan el riesgo de crédito y de mercado asumido, y las políticas que se tienen en torno a estos aspectos. Así mismo se ponderan la gestión de riesgos ejercida, los niveles de control y la estabilidad de la administración.

Descripción de los fundamentos de los cambios de calificación aprobados por el Comité Técnico de BRC. Para mayor información puede hacer click en ([Ver documento completo](#)).

Titularización – Tips Pesos MZ E-12 Se aumentó la calificación de BBB- (triple B menos) a BBB (triple B) ([Ver documento completo](#))

- ✓ La asignación la calificación de los Tips Pesos Mz E-12 está fundamentado en el efecto positivo de la tasa de colocación de los Tips Pesos A (7,69%) que favoreció el excess spread de la estructura inicial, generando un mayor nivel de recursos a los Tips Pesos Mz E-12 y mayor flujo de caja para soportar escenarios de tensión superiores a los realizados en la revisión periódica de 2010.

CAP – Casa de Bolsa S.A. Se aumentó la calificación de P AA- (doble A menos) a P AA (doble A) ([Ver documento completo](#))

- ✓ En la presente revisión la Calificadora resalta como aspectos favorables: (i) la consolidación de sus procesos operativos, posterior a la fusión de las comisionistas que fueron absorbidas por Casa de Bolsa en 20093, (ii) el fortalecimiento de su gestión de riesgo con el apoyo de su matriz, Banco de Bogotá, (iii) la redefinición de su estructura organizacional y (iv) los avances en tecnología y plan de continuidad de negocio. Se considera que los anteriores cambios han sido en sentido correcto y, por tanto, para el mantenimiento de la presente calificación se deberán evidenciar resultados positivos en términos de activos administrados e ingresos, entre otros aspectos
- ✓ El Cliente mantiene, al igual que el año anterior, una apropiada estructura de gobierno corporativo, si bien sigue siendo una oportunidad el propender por una mayor participación de miembros externos al Grupo en la Junta Directiva.

Fondos, Global – Cartera Colectiva Abierta Midas de Asesorías e Inversiones (Antes FV Midas) Se disminuyó la calificación de riesgo de crédito de F AA- (doble A menos) a F A+ (A más), mantuvo riesgo de mercado en 3 (tres), riesgo administrativo y operacional en BRC2 y asignó creditwatch negativo ([Ver documento completo](#))

- ✓ La reducción en la Calificación de Riesgo de Crédito de la Cartera Colectiva Midas está fundamentada en la

evolución de la participación de las inversiones con máxima calificación, la cual se compara negativamente frente a otras carteras de su benchmark.

- ✓ El tamaño de la participación de las inversiones calificadas AAA y Riesgo Nación, en nuestra opinión, no es consistente con lo establecido en el reglamento en el cual está especificado que la estrategia de inversión propenderá por tener una alta participación en inversiones con la máxima calificación. Por lo tanto, el poder incrementar y mantener una mayor participación dentro del portafolio de las contrapartes mejor calificadas es un factor decisivo para considerar un incremento en la calificación de Riesgo de Crédito de Midas.

Capacidad de Pago – Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD. Se aumentó la calificación de BBB (triple B) a A- (A menos) y retiró perspectiva positiva. ([Ver documento completo](#))

- ✓ El aumento en la calificación de la UNAD está soportado en la consistencia de su estrategia corporativa a través del tiempo, que se ha traducido en un crecimiento de 34,5% en el número de matriculados entre 2007 y 2010, en una muy buena capacidad para mantener márgenes de rentabilidad operacional superiores al 4,9% y en generar el 80% del total de ingresos a través de su operación; aspectos todos que permiten efectuar una adecuada planeación financiera de largo plazo.

b) Cambios en asignación de “Perspectiva” ó “Creditwatch” a calificaciones vigentes:

Una "perspectiva" se asigna a la calificación de una emisión de deuda a largo plazo y evalúa un cambio potencial. La "perspectiva" tiene un periodo de tiempo más largo que la lista creditwatch, e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas para la calidad del crédito. Una "perspectiva" no es necesariamente el paso anterior a un cambio de calificación o a una lista creditwatch.

Una calificación aparece en la lista de creditwatch cuando un evento o desviación de una tendencia esperada, ha ocurrido o se espera que ocurra, requiriéndose información adicional para tomar una acción en cuanto a la calificación.

Tanto las "perspectivas" como el creditwatch pueden ser "positivas", lo que indica que la calificación puede aumentar o mantenerse; o "negativas" lo que indica que la calificación puede bajar o mantenerse. "En Desarrollo" es usada para aquellas

situaciones inusuales en las que las consecuencias de determinados eventos futuros son tan inciertas que la calificación podría potencialmente aumentar, mantenerse o bajar.

En la siguiente tabla se muestra cuales de las calificaciones otorgadas por el Comité Técnico en el segundo trimestre de 2011 se les asignó, retiró o modificó una perspectiva o un creditwatch. Se precisa que la asignación de perspectivas y creditwatch no son cambios en el nivel de calificación.

Tabla 3. Cambios en asignación de perspectiva o creditwatch – tercer trimestre de 2011

Nombre del Calificado	Tipo de calificación	CALIFICACIÓN VIGENTE			CALIFICACIÓN ANTERIOR			
		RP	Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo	Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo
INSTITUTO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DEL VALLE DEL CAUCA - INFIVALLE	Emisor	RE ↑	08/09/2011	BBB+ PP	BRC2	03/03/2011	BBB+	BRC2
DANN REGIONAL	Emisor	RP ↑	07/07/2011	A+ PP	BRC2+	08/02/2011	A+ CWD	BRC2+
ASESORÍAS E INVERSIONES	CAP	RE ↓	23/08/2011	P A- CWN	na	30/11/2010	P A- CWD	na
UNIVERSIDAD FRANCISCO DE PAULA DE SANTANDER	Descentralizadas	RP ↑	14/07/2011	BBB+ PP	na	15/07/2010	BBB+	na
Total Calificaciones = 4								

Fuente www.brc.com.co Periodo: 1 de julio – 30 septiembre de 2011. Cálculos BRC. **RP**: Revisión Periódica; **RE**: Revisión Extraordinaria; **CAP**: Calidad en la Administración de Portafolios; **PP**: Perspectiva Positiva; **CWN**: Creditwatch Negativo; **CWD**: Creditwatch en Desarrollo y **na**: no aplica.

Emisor – Instituto Financiero para el Desarrollo del Valle del Cauca - INFIVALLE. Se otorgó una perspectiva positiva y se mantuvo la calificación en BBB+ (triple B más) en deuda de largo plazo y BRC 2 (dos) en deuda de corto plazo.

[\(Ver documento completo\)](#)

- ✓ La asignación de la perspectiva positiva reconoce el crecimiento en la cobertura geográfica entre junio de 2010 y junio de 2011 en cuanto a colocaciones y captaciones, y el mantenimiento de indicadores de calidad del activo superiores al promedio de sus pares entre 2008 y a junio de 2011. Para que la perspectiva positiva se traduzca en un aumento en la calificación, los resultados obtenidos por la actual administración deberán consolidarse durante la nueva administración, que regirá a partir del inicio de 2012.

Emisor – Dann Regional Se asignó una perspectiva positiva y se mantuvo la calificación de deuda de largo plazo en A+ (A más) y BRC 2+ (dos más) en deuda de corto.

[\(Ver documento completo\)](#)

- ✓ La revisión y mejora de su estructura organizacional orientada a una mayor segregación, el fortalecimiento de las prácticas de gobierno corporativo de la presente administración, la inversión en recurso humano e infraestructura tecnológica para el fortalecimiento de los diferentes sistemas de gestión de riesgos asociados a la operación y desarrollo del negocio son aspectos que fundamentan la asignación de la perspectiva positiva. Para que esta se materialice en una mejora de la calificación, Dann Regional deberá mostrar la consolidación de su estrategia comercial manteniendo la mejora realizada durante los últimos dos años en términos de calidad y cobertura de su activo.

CAP – Asesorías e Inversiones. Se modificó creditwatch en desarrollo a negativo y se mantuvo la calificación de P A- (A menos).

[\(Ver documento completo\)](#)

- ✓ La asignación del Creditwatch Negativo a la Calificación de Asesorías e Inversiones se fundamenta en el impacto que el retraso en el proceso de venta de la participación de su accionista mayoritario ABA Servicios Financieros tiene sobre los niveles de patrimonio.
- ✓ El proceso de cambio en la composición accionaria ha afectado la definición de nuevas estrategias y metas tendientes a mejorar los resultados de la Firma, con un impacto sobre las utilidades actuales y futuras, y explican, parcialmente, la continua generación de pérdidas netas durante 2011. Lo anterior se constituye como un factor de seguimiento, ya que limita la posibilidad de continuar apalancando su plan de crecimiento.

Capacidad de Pago – Universidad Francisco de Paula Santander. Se otorgó una perspectiva positiva a la calificación de BBB+ (triple B más).

[\(Ver documento completo\)](#)

- ✓ Una fortaleza del Calificado es su alta posición de liquidez —hecho reflejado en una razón corriente de 6,4 veces (a diciembre de 2010) — resultado del incremento significativo de los recursos propios y la gestión de la Administración para obtener recursos adicionales que soporten los gastos de la operación. Esto, sumado al pago adecuado de sus obligaciones de corto plazo ha permitido una generación óptima de capital de trabajo, registrando una variación de 16,4% (a 2010), al pasar de \$24.606 millones a \$32.134 millones, nivel acorde con la variación de los ingresos (4,43%).

c) Calificaciones que i) Por no contar con suficiente información en la revisión de la calificación les fue asignada la escala (E) y ii) Contando con nueva información pasan de (E) a otro nivel de calificación:

Tabla 4. Calificaciones con E (Sin suficiente información para calificar) – tercer trimestre de 2011

Nombre del Calificado	Tipo de calificación	CALIFICACIÓN VIGENTE				CALIFICACIÓN ANTERIOR			
		RE	Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo	Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo	
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE POPAYAN S.A E.S.P-EMTEL	Capacidad de Pago	RP	↓	23/08/2011	E	na	17/02/2011	BBB	na
EMPRESAS PÚBLICAS DE AMAGÁ S.A. E.S.P-EPAMA-	Capacidad de Pago	RE	↓	23/08/2011	E	na	24/03/2011	B+	na
HOSPITAL SAN ROQUE DE ALVARADO E.S.E	Capacidad de Pago	RP	↓	13/09/2011	E	na	12/10/2010	BB+	na
E.S.E HOSPITAL LA CRUZ	Capacidad de Pago	RE	↓	16/08/2011	E	na	01/03/2011	B	na
DEPARTAMENTO DEL ATLÁNTICO	Territorial	RE	↑	22/09/2011	A+	na	23/08/2011	E	na
DEPARTAMENTO DEL ATLÁNTICO	Territorial	RE	↓	23/08/2011	E	na	29/12/2010	A+	na
Total Calificaciones = 6									

Fuente www.brc.com.co Periodo: 1 de julio – 30 septiembre de 2011. Cálculos BRC. **RP**: Revisión Periódica; **RE**: Revisión Extraordinaria; **na**: no aplica.

4. Calificaciones que en revisiones periódicas o extraordinarias realizadas durante el tercer trimestre de 2011 se mantuvieron sin cambio respecto a la última revisión:

Tabla 5. Calificaciones que se mantuvieron - tercer trimestre de 2011

-Advertencia-

La información contenida en el presente documento de News letter de BRC Investor Services S.A. publicada en nuestra página Web y enviada a sus afiliados al sistema de novedades de calificaciones es bajo la advertencia de que su contenido es informativo e ilustrativo. La presente información no pretende ser una recomendación u opinión para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor.

Nombre del Calificado	Tipo de calificación	CALIFICACIÓN VIGENTE			
		Tipo de Revisión	Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo
PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS DEL BANCO DE OCCIDENTE S.A.	Bonos	RE	25/08/2011	AAA	na
BONOS BANCOLDEX S.A. 2005	Bonos	RP	25/08/2011	AAA	na
PROGRAMA DE BONOS ORDINARIOS 2009 BANCO POPULAR	Bonos	RP	18/08/2011	AAA	na
BONOS ORDINARIOS 2005 DE LEASING CORFICOLOMBIANA S.A.	Bonos	RP	03/08/2011	AAA	na
BONOS ORDINARIOS 2009 DE LEASING CORFICOLOMBIANA S.A.	Bonos	RP	03/08/2011	AAA	na
BONOS ORDINARIOS PATRIMONIO AUTÓNOMO NO. 3-034-COVIANDES	Bonos	RP	14/07/2011	AAA	na
BONOS II EMISIÓN DE DEUDA PÚBLICA DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA	Bonos	RP	03/08/2011	AA+	na
TERCERA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS BANCO SANTANDER COLOMBIA 2010	Bonos	RP	26/07/2011	AA+	na
SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS SUBORDINADOS BANCO SANTANDER COLOMBIA 2009	Bonos	RP	26/07/2011	AA+	na
PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO DE OCCIDENTE S.A.	Bonos	RE	25/08/2011	AA+	na
SOCIEDAD DE ACUEDUCTO, ASEO Y ALCANTARILLADO DE BARRANQUILLA S.A E.S.P 2003	Bonos	RE	30/08/2011	AA	na
PRIMERA EMISIÓN BONOS ORDINARIOS DE CFC GIROS Y FINANZAS S.A.	Bonos	RP	14/07/2011	AA-	na
BONOS ORDINARIOS FIDEICOMISO CONCESIÓN AUTOPISTA BOGOTÁ GIRARDOT	Bonos	RE	15/09/2011	A-	CWN na
SEGUNDA EMISIÓN BONOS ORDINARIOS FIDEICOMISO CONCESIÓN AUTOPISTA BOGOTÁ-GIRARDOT SERIE A	Bonos	RE	15/09/2011	A-	CWN na
SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS FIDEICOMISO PAGARES MUNICIPIO DE CALI	Bonos	RP	15/09/2011	A-	CWN na
SEGUNDA EMISIÓN BONOS ORDINARIOS FIDEICOMISO CONCESIÓN AUTOPISTA BOGOTÁ-GIRARDOT SERIE B	Bonos	RE	15/09/2011	BBB-	na
TIPS A E-7	Titularizaciones	RP	25/08/2011	AAA	na
TIPS A E-8	Titularizaciones	RP	25/08/2011	AAA	na
TIPS B E-7	Titularizaciones	RP	25/08/2011	AAA	na
TIPS B E-8	Titularizaciones	RP	25/08/2011	AAA	na
TIPS MZ E-7	Titularizaciones	RP	25/08/2011	B+	na
TIPS MZ E-8	Titularizaciones	RP	25/08/2011	A+	na
TIPS PESOS A E-5	Titularizaciones	RP	20/09/2011	AAA	na
TIPS PESOS A E-9	Titularizaciones	RP	20/09/2011	AAA	na
TIPS PESOS A E-12	Titularizaciones	RP	26/07/2011	AAA	na
TIPS PESOS B E-5	Titularizaciones	RP	20/09/2011	A+	na
TIPS PESOS B E-9	Titularizaciones	RP	20/09/2011	AA-	na
TIPS PESOS B E-12	Titularizaciones	RP	26/07/2011	AA+	na
TIPS PESOS MZ E-9	Titularizaciones	RP	20/09/2011	BBB	na
TIPS PESOS MZ E-5	Titularizaciones	RP	20/09/2011	BB	na
BANCOLDEX S.A.	Emisor	RP	25/08/2011	AAA	BRC1+
LEASING CORFICOLOMBIANA S.A.	Emisor	RP	03/08/2011	AAA	BRC1+
CFC CONFINANCIERA	Emisor	RP	13/09/2011	AA	BRC1
CFC GIROS Y FINANZAS S.A.	Emisor	RP	14/07/2011	AA-	BRC1
CFC INTERNACIONAL	Emisor	RP	21/07/2011	A+	BRC2+
INSTITUTO PARA EL DESARROLLO DE ANTIOQUIA -IDEA-	Emisor	RE	16/08/2011	A+	PP BRC1
INSTITUTO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE SANTANDER - IDESAN	Emisor	RE	03/08/2011	BBB	BRC2
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	CAP	RP	20/09/2011	P AAA	na
SERFINCO	CAP	RP	01/09/2011	P AA+	na
PROFESIONALES DE BOLSA	CAP	RP	28/07/2011	P AA	na
BOLSA Y RENTA S.A.	CAP	RP	28/07/2011	P AA	na
BBVA VALORES COLOMBIA S.A.	Contraparte	RP	22/09/2011	AAA	na
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	Contraparte	RP	01/09/2011	AAA	na

Continúa...

-Advertencia-

La información contenida en el presente documento de News letter de BRC Investor Services S.A. publicada en nuestra página Web y enviada a sus afiliados al sistema de novedades de calificaciones es bajo la advertencia de que su contenido es informativo e ilustrativo. La presente información no pretende ser una recomendación u opinión para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor.

Nombre del Calificado	Tipo de calificación	CALIFICACIÓN VIGENTE			
		Tipo de Revisión	Fecha de asignación	Largo plazo	Corto plazo
CARTERA COLECTIVA ABIERTA FONVAL (ANTES FV FONVAL)	Fondos, Global	RP	22/09/2011	F AAA / 1	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDUEXCEDENTES	Fondos, Global	RP	25/08/2011	F AAA / 2	BRC1+
CARTERA COLECTIVA ESCALONADA ESPARTA 180 DIAS DE SERFINCO (ANTES FV ESPARTA 180)	Fondos, Global	RP	25/08/2011	F AAA / 2	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA ESPARTA 30 (ANTES FV ESPARTA 30)	Fondos, Global	RP	25/08/2011	F AAA / 2	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA FONVAL CDIT ADMINISTRADA POR CORREVAL	Fondos, Global	RP	22/09/2011	F AAA / 2	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA POR COMPARTIMENTOS DENOMINADA OLIMPIA DE SERFINCO (ANTES FV OLIMPIA)	Fondos, Global	RP	22/09/2011	F AAA / 2	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA HELM VALOR POR HELM COMISIONISTA DE BOLSA S.A.	Fondos, Global	RP	23/08/2011	F AAA / 2	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA VALOR (ANTES FV VALOR)	Fondos, Global	RP	28/07/2011	F AAA / 2	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA PERSONALITY (ANTES FV PERSONALITY)	Fondos, Global	RP	27/09/2011	F AAA / 3	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA DE ESPECULACION, POR COMPARTIMENTOS, CORPORATIVO (FV CORPORATIVO)	Fondos, Global	RP	27/09/2011	AAA / 3	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR ADMINISTRADA POR CASA DE BOLSA S.A.	Fondos, Global	RP	15/09/2011	F AAA / 3	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA VALOR TESORO DE PROFESIONALES DE BOLSA (FV VALOR TESORO)	Fondos, Global	RP	16/08/2011	F AAA / 3	BRC 1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA LIQUIDEZ BYR	Fondos, Global	RP	04/08/2011	F AAA / 3	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA BONOS BYR	Fondos, Global	RP	18/08/2011	F AAA / 4	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA DE ESPECULACION K (ANTES FV K-DEUDA PUBLICA)	Fondos, Global	RP	20/09/2011	F AAA / 5	BRC1
CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA RENTA TOTAL DE PROFESIONALES DE BOLSA (FV RENTA TOTAL)	Fondos, Global	RP	16/08/2011	F AAA / 5	BRC1
DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA	Territorial	RP	03/08/2011	AA+	0
EMPRESAS PÚBLICAS DE LA CEJA E.S.P	Descentralizadas	RP	08/09/2011	BBB+ PP	0
HOSPITAL UNIVERSITARIO DEPARTAMENTAL DE NARIÑO E. S. E.	Descentralizadas	RP	19/08/2011	BBB	0
UNIDAD CENTRAL DEL VALLE DEL CAUCA - UCEVA	Descentralizadas	RP	06/09/2011	B+	0
E.S.E SALUD DEL TUNDAMA	Capacidad de Pago	RE	25/08/2011	BBB	0
DEUDA ASOCIADA AL PROYECTO DE IMPLEMENTACIÓN Y CONSTRUCCIÓN DEL SISTEMA ESTRATÉGICO DE TRANSPORTE PÚBLICO DE PASAJEROS SETP - PARA LA CIUDAD DE MONT	Capacidad de Pago	RE	04/08/2011	BBB	0
CORPORACION AUTONOMA REGIONAL DE SANTANDER CAS DE SANTANDER	Capacidad de Pago	RP	14/07/2011	BB+	0
AREA METROPOLITANA DE BARRANQUILLA	Capacidad de Pago	RP	23/08/2011	BB	0
HOSPITAL PILOTO DE JAMUNDI	Capacidad de Pago	RP	12/07/2011	E	0
Total Calificaciones = 68					

Fuente: www.brc.com.co Periodo: 1 de julio – 30 de septiembre de 2011. Cálculos BRC. **RP**: Revisión Periódica; **RE**: Revisión Extraordinaria; **CAP**: Calidad en la Administración de Portafolios; **PP**: Perspectiva Positiva; **CWN**: Creditwatch Negativo y **na**: no aplica. Las calificaciones de los Fondos y/o Carteras colectivas muestran el nivel de seguridad global del fondo por medio de la estimación de su capacidad para limitar el riesgo de pérdida y preservar el valor del capital. Se analizan el riesgo de crédito y de mercado asumido, y las políticas que se tienen en torno a estos aspectos. Así mismo se ponderan la gestión de riesgos ejercida, los niveles de control y la estabilidad de la administración.

-Advertencia-

La información contenida en el presente documento de News letter de BRC Investor Services S.A. publicada en nuestra página Web y enviada a sus afiliados al sistema de novedades de calificaciones es bajo la advertencia de que su contenido es informativo e ilustrativo. La presente información no pretende ser una recomendación u opinión para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor.