

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDR de BBVA Colombia en 'BBB-'; Perspectiva Estable

Colombia Tue 26 Nov, 2024 - 4:58 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey/Bogota - 26 Nov 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local de BBVA Colombia S.A. (BBVA Colombia) en 'BBB-' y 'BBB' respectivamente, y su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb+'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BBVA Colombia y sus subsidiarias, BBVA Valores Colombia S.A. (BBVA Valores) y BBVA Asset Management S.A. (BBVA AM) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable.

Bajo la evaluación actual de Fitch, es probable que las IDR de BBVA Colombia se mantengan un escalón por debajo de la IDR de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) [BBB+ Perspectiva Estable], sujetas a consideraciones de la calificación soberana y de techo país, o al nivel determinado por su propia VR, el que sea más alto. La Perspectiva de sus IDR de largo plazo están en línea con la de su matriz.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BBVA COLOMBIA

Soporte Institucional: Las calificaciones IDR, de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) y nacionales de BBVA Colombia reflejan el soporte que recibiría, en caso ser necesario, de su matriz, BBVA. Fitch considera que BBVA Colombia es una subsidiaria estratégica para su matriz debido a la relevancia de las operaciones en Latinoamérica, y la integración y sinergias entre las entidades.

La IDR a de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB-' se sitúa dos escalones por debajo de la IDR de la matriz, ya que está limitada por el techo país de Colombia de 'BBB-' debido a los riesgos de transferencia y convertibilidad, lo que restringe la evaluación de Fitch sobre la

capacidad del accionista para soportar a su subsidiaria. La IDR en moneda local de largo plazo de 'BBB' está un escalón por debajo de la IDR de la matriz, dos escalones por encima de la IDR de largo plazo de Colombia de 'BB+' y un escalón por encima del techo país de Colombia de 'BBB-', consistente con la metodología de Fitch.

Posición de Mercado Relevante y Beneficios de Grupo: La VR de BBVA Colombia de 'bb+' considera su perfil de negocio, con una franquicia líder en banca minorista en Colombia. A septiembre de 2024 (3T24), era el segundo banco más grande en cartera de consumo con una participación de mercado de 14%, el tercero más grande en hipotecas (13,6%), el cuarto más grande en depósitos (11,5%) y el cuarto por activos y pasivos totales. Las calificaciones de BBVA Colombia también incorporan su estructura de gestión de riesgos totalmente integrada con la de su matriz. La evaluación de la capitalización de Fitch tiene en cuenta el apoyo ordinario proporcionado y esperado de su matriz.

Calidad de Cartera Deteriorada: Al 3T24, el indicador de cartera vencida (ICV) a más de 90 días aumentó a 3,5% desde 2,4% a finales de 2023. El aumento en el indicador refleja un deterioro mayor en el segmento de consumo; sin embargo, el ICV de BBVA Colombia compara favorablemente con el promedio del sistema financiero de 3,7% y sus pares. El modesto crecimiento de 1,5% en la cartera total de préstamos del banco también contribuyó a la mayor presión sobre el indicador.

El cambio estratégico de BBVA Colombia hacia una contribución mayor de préstamo corporativo y las mejoras en sus procesos de cobro deberían mitigar el impacto de una lenta recuperación económica. Como resultado, Fitch no espera que el ICV se deteriore más allá de 3,5% para finales de 2024. Para 2025, la agencia anticipa que las mayores perspectivas de crecimiento de préstamos contribuirán a una recuperación en el ICV.

Gastos por Provisiones Presionan la Rentabilidad: Al 3T24, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de -0,6%, por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 1,9%. A pesar del aumento de 13,4% en los ingresos operativos totales, los gastos por provisiones consumieron 115,4% de la utilidad operativa antes de provisiones, lo que dio como resultado una utilidad operativa negativa.

Si bien BBVA Colombia ha demostrado una tendencia resiliente en la calidad de cartera en comparación con el promedio del sistema financiero, los gastos por provisiones de cartera continúan impactando significativamente sus ingresos operativos. Fitch no espera un deterioro mayor de la rentabilidad para finales de 2024. Para 2025, dadas las perspectivas de mejora en el ICV, un crecimiento mayor de préstamos y costos menores de

financiamiento, Fitch anticipa una lenta recuperación en los niveles de rentabilidad; sin embargo, se espera que dicho indicador se mantenga por debajo de 1%.

Mejora en la Capitalización: A 3T24, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1: *common equity tier 1*) de BBVA Colombia mejoró a 9,1% desde su nivel más bajo de 7,8% en el 1T24, principalmente debido a la emisión de 3.401.037.037 acciones ordinarias. Sin embargo, el indicador aún está por debajo de sus pares regionales y es uno de los factores más débiles del perfil crediticio del banco. No obstante, Fitch considera que los indicadores de capital de la entidad son adecuados debido al potencial soporte ordinario provisto por BBVA, si fuera necesario, y al préstamo subordinado de su empresa matriz, que califica como capital adicional de nivel 1 (AT1: *additional tier 1*), lo cual proporciona un colchón de capital adicional. El indicador de capital de nivel 1 (CET1 más AT1) fue de 10,4% al final del 3T24.

Financiamiento Estable y Liquidez Adecuada: En opinión de Fitch, BBVA Colombia tiene estructuras de financiamiento y liquidez adecuadas. Al 3T24, el indicador de préstamos a depósitos de clientes fue de 98,7%, lo que compara favorablemente con sus pares. La posición de liquidez del banco es amplia, según las directrices estrictas de la matriz, las cuales incluyen requerimientos de Basilea III y requerimientos regulatorios europeos. Al 3T24, los activos líquidos de BBVA Colombia cubrían 26,4% de los depósitos. Fitch espera que el banco mantenga su estructura de financiamiento estable dadas las perspectivas de crecimiento de préstamos en relación con los depósitos.

La calificación SSR de 'bbb-' refleja el rol de BBVA Colombia como una de las subsidiarias importantes de BBVA en Latinoamérica. En opinión de Fitch, BBVA Colombia es estratégicamente importante para la estrategia de BBVA y el soporte institucional debería estar disponible, en caso de ser necesario. La matriz tiene un historial consistente de soporte a sus subsidiarias y su capacidad para apoyarlas se refleja en su calificación IDR de 'BBB+' con Perspectiva Estable.

Deuda Sénior no Garantizada: La calificación nacional de la deuda sénior no garantizada de BBVA Colombia está en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo 'AAA(col)', ya que la probabilidad de incumplimiento de la emisión de deuda es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

Deuda Subordinada: La deuda subordinada de BBVA Colombia está calificada dos escalones por debajo de lo que Fitch considera la calificación ancla apropiada, la IDR de largo plazo en moneda extranjera impulsada por soporte de 'BBB-'.

La calificación nacional de la deuda subordinada de BBVA Colombia está en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo 'AAA(col)' del banco. No hay diferencias en la calificación de la deuda sénior no garantizada y la deuda subordinada con respecto a la calificación del banco debido a la presencia de soporte institucional de su matriz.

BBVA VALORES Y BBVA AM

Las calificaciones nacionales de BBVA Valores y BBVA AM se fundamentan en el soporte que recibirían de su último accionista, BBVA, en caso de ser necesario. La probabilidad alta de soporte se sustenta en el rol clave que tienen las subsidiarias en el modelo de negocios en las operaciones de BBVA en Colombia como banco universal y en la integración y sinergias entre las entidades.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

IDR y SSR

--una acción de calificación negativa en las IDR de BBVA conduciría a acciones similares en las IDR de BBVA Colombia y potencialmente en su SSR si la matriz es degradada en dos escalones o más;

--una acción de calificación negativa en la calificación soberana de Colombia también llevaría a una acción similar en la IDR de largo plazo en moneda extranjera y su SSR, ya que están limitadas por el techo país;

--las IDR y SSR de BBVA Colombia también podrían cambiar si la evaluación de Fitch sobre la capacidad y/o propensión de su matriz para soportar al banco cambia.

VR

--la VR de BBVA Colombia podría enfrentar un impacto negativo si la calidad de los activos continúa deteriorándose, llevando a que el indicador de utilidad operativa sobre APR esté por debajo de 1,25% de forma consistente que resulte en una erosión sostenida del indicador CET1, acompañado de un cambio en la evaluación de Fitch sobre el soporte ordinario provisto por la matriz a esta subsidiaria.

Deuda

--la calificación internacional de los bonos subordinados replicará cualquier acción en la calificación ancla de los bonos, la IDR de largo plazo en moneda extranjera, impulsada por soporte;

--las calificaciones de los bonos ordinarios y subordinados que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones replicará cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo de BBVA Colombia;

--las calificaciones de los bonos ordinarios y subordinados que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Verdes Ordinarios, Bonos Sociales Ordinarios, Bonos Sostenibles Ordinarios, Bonos Subordinados, Bonos Verdes Subordinados, Bonos Sociales Subordinados y Bonos Sostenibles Subordinados por COP3 billones replicará cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de largo plazo de BBVA Colombia.

BBVA Valores y BBVA AM

--las calificaciones de BBVA Valores y BBVA AM podrían cambiar si la evaluación de Fitch sobre la capacidad y/o propensión de soporte de su matriz cambia.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

IDR y SSR

--es probable que la IDR de BBVA Colombia se mantenga en el nivel determinado por su propia VR, o un escalón por debajo de la IDR de la matriz, sujeto a consideraciones de la calificación soberana y del techo país, lo que sea más alto.

VR

--el potencial al alza para la VR es limitado en el futuro cercano, como se refleja en la evaluación del entorno operativo y su tendencia;

--aunque no es probable en el entorno operativo actual, una acción positiva en la calificación soberana de Colombia podría llevar a una acción similar en la VR de BBVA Colombia.

Calificaciones Nacionales

--movimientos positivos en las calificaciones nacionales no son posibles dado que son las más altas en escala nacional.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La calificación VR se ha asignado por encima de la calificación de VR implícita debido a la(s) siguiente(s) razón(es) de ajuste: perfil de Negocio (positivo).

La puntuación del perfil de negocio se ha asignado por encima de la puntuación implícita debido a la(s) siguiente(s) razón(es) de ajuste: beneficios y riesgo del grupo (positivo).

La puntuación de capitalización y apalancamiento se ha asignado por encima de la puntuación implícita debido a la razón de ajuste siguiente: flexibilidad de capital y apoyo ordinario (positivo).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 26 de noviembre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BBVA Colombia S.A., BBVA Asset Management S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. se derivan de las calificaciones de su último accionista Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and*

governance) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR:

--BBVA Colombia S.A.

(i) Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones ampliado hasta COP 3 billones

(ii) Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones ampliado hasta COP 3 billones

(iii) Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión Y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Verdes Ordinarios, Bonos Sociales Ordinarios, Bonos Sostenibles Ordinarios, Bonos Subordinados, Bonos Verdes Subordinados, Bonos Sociales Subordinados y Bonos Sostenibles Subordinados por COP3 billones

(iv) Bonos Subordinados que hacen parte del Programa De Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Verdes Ordinarios, Bonos Sociales Ordinarios, Bonos Sostenibles Ordinarios, Bonos Subordinados, Bonos Verdes Subordinados, Bonos Sociales Subordinados y Bonos Sostenibles Subordinados por COP3 billones

--BBVA Asset Management S.A.

--BBVA Valores S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL_2024_281

FECHA DEL COMITÉ: 25/noviembre/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García García (Presidente); Andrés Márquez; Sergio Peña; Sergio Rodríguez Garza; Alejandro Tapia

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, según el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

PRIOR ⚡

BBVA Asset Management S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable		AAA(col) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
BBVA Colombia S.A.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	F3	Afirmada	F3
	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	LC ST IDR	F2	Afirmada	F2
	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable		AAA(col) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Shareholder Support	bbb-	Afirmada	bbb-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Natalia Pabon

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3231

natalia.pabon@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Carrera 7 # 71 - 21 torre B piso 13 Bogota

Ricardo Aguilar

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,

Monterrey 64920

Andres Marquez

Senior Director

Analista Secundario

+57 601 241 3254

andres.marquez@fitchratings.com

Natalia Pabon

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3231

natalia.pabon@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandrogarciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BBVA Colombia S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA

están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que

proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una

calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de

calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.