

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de BBVA Colombia en 'BBB-'; Perspectiva Negativa

Colombia Tue 18 Nov, 2025 - 2:33 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 18 Nov 2025: 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'. La Perspectiva es Negativa.

La Perspectiva Negativa de las IDR de largo plazo en moneda local de 'BBB' refleja los criterios de calificación bancaria de Fitch de no asignar la IDR en moneda local de un banco sistemáticamente importante más de dos escalones por encima de la calificación soberana. Asimismo, la Perspectiva Negativa de la IDR de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB-' está impulsada por la restricción del techo país de Colombia de 'BBB-'.

Fitch también afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de BBVA Colombia en 'bb+', sus IDR de corto plazo en monedas extranjera y local en 'F3' y 'F2', respectivamente, y la calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) en 'bbb-'; no obstante, todas estas calificaciones tienen potencial a la baja en caso de una degradación de la IDR de largo plazo.

Al mismo tiempo, la agencia afirmó las calificaciones en nacionales de largo y corto plazo de BBVA Colombia, BBVA Valores Colombia S.A. (BBVA Valores) y BBVA Asset Management S.A. (BBVA AM) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)'. La Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable. Además, bajó la calificación de la deuda subordinada de BBVA Colombia a 'AA(col)' desde 'AAA(col)'. El cambio refleja una actualización en el enfoque analítico de Fitch sobre lo que considera la calificación ancla apropiada, aplicando un ajuste de dos escalones por una mayor severidad esperada de pérdida respecto de la deuda senior no garantizada, dadas las recuperaciones anticipadas débiles en un escenario de liquidación. La calificación ahora se ubica dos escalones por debajo de la calificación nacional de largo plazo del banco, que ya incorpora el apoyo esperado del grupo en caso necesario.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte de Tenedor Último: Las calificaciones IDR, SSR y nacionales de BBVA Colombia reflejan el apoyo que recibiría de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) [A- Perspectiva Estable] en caso de que fuera necesario. Fitch considera que BBVA Colombia es una filial estratégica para su matriz principalmente por la relevancia de las operaciones en Latinoamérica y la integración y sinergias entre las entidades.

La IDR de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB-' se ubica tres escalones por debajo de la IDR de la matriz ya que está limitada por el techo país de Colombia de 'BBB-' debido a riesgos de transferencia y convertibilidad, lo cual restringe la evaluación de Fitch sobre la capacidad del accionista para apoyar a su filial. La IDR de largo plazo en moneda local de 'BBB' se ubica dos escalones por debajo de la IDR de 'A-' 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-', en línea con los criterios de Fitch.

Recuperación Gradual del Entorno Operativo: Fitch espera que el entorno operativo para los bancos colombianos se mantenga estable, con el crecimiento del crédito su recuperación, a pesar de los desafíos macroeconómicos persistentes, derivadas de la incertidumbre política y las reformas del gobierno. Si bien la calificación soberana de Colombia tiene Perspectiva Negativa, impulsada principalmente por el deterioro de la dinámica fiscal y de la deuda pública, Fitch espera que BBVA Colombia continúe generando volúmenes de negocio con niveles de riesgo aceptables dada su expectativa de que el índice de riesgo operacional y las métricas de PIB per cápita se mantendrán ampliamente estables.

Posición de Mercado Relevante y Beneficios de Grupo: La VR del banco en 'bb+' refleja la posición de mercado fuerte de BBVA Colombia, que se beneficia de un marco integrado de gobierno corporativo y gestión de riesgos compartido con su empresa matriz. La evaluación de capitalización también recoge el apoyo continuo del grupo y la expectativa de respaldo sostenido. A junio de 2025 (2T25), el banco mantuvo su liderazgo en banca minorista en Colombia; ocupó el segundo lugar en crédito al consumo, con una cuota de mercado de 14%, y el tercer lugar en hipotecas, con una participación de 13%. En el sistema bancario colombiano, en general, fue el cuarto más grande tanto por activos (10%) como por pasivos (11%).

Mejora de la Calidad de Activos: Al 2T25, el índice de cartera vencida a 90 días mejoró notablemente, cayendo a 3% desde 3,5% al cierre de 2024, pese al deterioro significativo durante 2024. El debilitamiento previo en el indicador fue impulsado principalmente por tendencias adversas de morosidad en el segmento minorista, que representa alrededor de 37% de la cartera total de crédito del banco.

Fitch observa que, pese a los desafíos anteriores, BBVA Colombia está ganando impulso positivo. Los flujos de cartera alineados con el cambio continuo del banco hacia un mayor crédito corporativo, junto con procesos mejorados de cobranza, han dado como resultado un desempeño más

consistente con su apetito de riesgo y objetivos de rentabilidad. La agencia espera que la continuidad de la estrategia respalde aún más la estabilización de la métrica principal de calidad de activos alrededor de 2,5% a 2,7% para el cierre de 2025.

Mejora Significativa en la Rentabilidad: Si bien Fitch espera una senda de recuperación gradual de la rentabilidad, también considera que está sustentada por cambios estructurales; en consecuencia, revisó la perspectiva del factor a estable desde negativa. Una mejora considerable en la calidad de activos y una gestión favorable de los costos de fondeo impulsaron un repunte fuerte en la rentabilidad de BBVA Colombia. Esto se reflejó en un indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 0,8% al 2T25 frente a -0,5% al cierre de 2024, cuando las pérdidas fueron impulsadas por cargos por deterioro elevados en relación con los resultados operativos. La agencia anticipa que la métrica central de rentabilidad se mantendrá por debajo de 1% al cierre de 2025, pero no descarta un retorno a niveles cercanos a 2% en el mediano plazo.

Colchón de Capital Apoyado por la Matriz: El indicador de capital común de nivel 1 (CET1: *common equity tier 1*) disminuyó ligeramente a 8,7% al 2T25, se mantuvo por debajo de pares regionales y representó uno de los aspectos más débiles del perfil crediticio del banco. Sin embargo, Fitch considera adecuados los niveles de capital del banco —dado el potencial de apoyo ordinario de BBVA en caso de que fuera necesario—, y el préstamo subordinado de su empresa matriz, que califica como capital adicional de nivel 1 (AT1) y proporciona un colchón complementario. El indicador total de capital (CET1 más AT1) se situó en 10% al 2T25.

Fondeo Estable y Liquidez Adecuada: Fitch considera adecuada la estructura de fondeo y la liquidez de BBVA Colombia. Al 2T25, el indicador de préstamos a depósitos de clientes se situó en 98,7%, favorable frente a sus pares. La liquidez del banco es amplia bajo los rigurosos estándares de la matriz, que incorporan Basilea III y requisitos regulatorios europeos. Al 2T25, los activos líquidos cubrían 21% de los depósitos. Fitch espera que el banco preserve su perfil de fondeo estable dado el crecimiento previsto de préstamos en relación con los depósitos.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Deuda Sénior no Garantizada

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

Deuda Subordinada

--las calificaciones de deuda subordinada de BBVA Colombia están vinculadas a su calificación nacional de largo plazo, que a su vez deriva de su IDR de largo plazo impulsada por el apoyo. La calificación de 'AA(col)' se ubica dos escalones por debajo de la calificación ancla, para reflejar una mayor severidad esperada de pérdida frente a la deuda sénior no garantizada, con base en una expectativa de recuperaciones débiles para estos instrumentos en un escenario de liquidación. La degradación no indica ningún cambio en el enfoque estructural o estratégico de BBVA Colombia respecto a la planificación de resolución, sino una actualización del enfoque analítico de Fitch. BBVA Colombia conforma su propio grupo de resolución, fondea y gestiona su liquidez localmente, y queda fuera del perímetro de resolución de la matriz, lo cual podría limitar el apoyo debido a restricciones regulatorias.

SSR

La SSR del banco de 'bbb-' refleja su posición como una de las filiales clave de BBVA en Latinoamérica. Fitch considera a BBVA Colombia como estratégicamente importante para BBVA, y el apoyo institucional estaría disponible si fuera necesario. La matriz tiene un historial consistente de apoyo a sus filiales, pese a operar un modelo descentralizado en el que cada filial se espera que sea autosuficiente. Su capacidad para proporcionar apoyo se evidencia por su calificación 'A-' con Perspectiva Estable.

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 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 negativa en las calificaciones soberanas de Colombia también conduciría a una acción similar sobre las IDR de largo plazo en moneda extranjera y moneda local y su SSR, ya que están limitadas por el techo país y consideraciones de la calificación soberana;

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

VR

--la VR de BBVA Colombia podría afectarse si la calidad de activos continúa deteriorándose, llevando a que la utilidad operativa sobre APR disminuya de forma consistente por debajo de 1,25% y sin una tendencia clara de recuperación, lo que daría como resultado una erosión sostenida del indicador CET1, acompañado de un cambio en la evaluación de Fitch sobre el apoyo ordinario de la matriz a esta filial.

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

--la IDR de BBVA Colombia probablemente permanecerá en el nivel determinado por su propia VR, o un escalón por debajo de la IDR de la matriz, sujeta a la calificación soberana y a las consideraciones 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 la perspectiva;

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

Calificaciones Nacionales de Riesgo de Emisor

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

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR: SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN

Deuda Sénior no Garantizada

--las calificaciones nacionales de deuda sénior no garantizada son sensibles a cualquier cambio en las calificaciones nacionales de largo plazo de BBVA Colombia.

Deuda Subordinada

Las calificaciones nacionales de deuda subordinada son sensibles a cualquier cambio en las calificaciones nacionales de largo plazo de BBVA Colombia.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La VR ha sido asignada por encima de la VR implícita debido a la(s) siguiente(s) razón(es) de ajuste: perfil de negocio (positivo).

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

La puntuación de capitalización y apalancamiento ha sido asignada por encima de la puntuación implícita debido a la siguiente razón de ajuste: 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 18 de noviembre de 2025 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, BBVA AM y BBVA Valores derivan de las calificaciones de su último accionista, BBVA.

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>.

FUENTES DE INFORMACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);
- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 30, 2025).

INFORMACIÓN REGULATORIA - COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR:

BBVA Colombia S.A.

- Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones ampliado hasta COP3 billones;
- Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones ampliado hasta COP3 billones;
- 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;
- 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_2025_248

FECHA DEL COMITÉ: 14/noviembre/2025

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro Tapia (Presidente), Andrés Márquez, Bertha Pérez Wilson; Mariana González, Paolo Sasmay

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	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
BBVA Colombia S.A.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Negative	Afirmada	BBB- Rating Outlook Negative
	ST IDR	F3	Afirmada	F3

	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Negative	Afirmada	BBB Rating Outlook Negative
	LC ST IDR	F2	Afirmada	F2
	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Shareholder Support	bbb-	Afirmada	bbb-
senior unsecured	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
Programa de Emision y colocacion de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global de COP3 billones	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009	ENac LP	AAA(col)	Afirmada	AAA(col)
subordinated	ENac LP	AA(col)	Baja	AAA(col)
COP 156 bln Floating bond/note 19-Sep-2026 Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009 COB13CB00197	ENac LP	AA(col)	Baja	AAA(col)
Programa de Emision y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con cargo a un cupo global de COP3 billones	ENac LP	AA(col)	Baja	AAA(col)
COP 165 bln Floating bond/note 19-Feb-2028 Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009 COB13CB00221	ENac LP	AA(col)	Baja	AAA(col)
COP 90 bln Floating bond/note 26-Nov-2029 Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009 COB13CB00247	ENac LP	AA(col)	Baja	AAA(col)
COP 160 bln Floating bond/note 26-Nov-2034 Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009 COB13CB00239	ENac LP	AA(col)	Baja	AAA(col)
BBVA Valores Colombia S.A.	ENac LP	AAA(col) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(col) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Mariana Gonzalez**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7036

mariana.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Natalia Pabon

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3231

natalia.pabon@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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 \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 30 Jul 2025\)](#)**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

<https://www.fitchratings.com/research/es/non-bank-financial-institutions/fitch-affirms-bbva-colombias-idr-at-bbb-outlook-negative-18-11-2025>

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 lleva 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 substituto 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 disseminación 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 impresa.

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 © 2025 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.