

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Toma Acción sobre Bancos Tras Revisión de Perspectiva de Colombia

Panama Guatemala Costa Rica Colombia Central America Wed 12 Mar, 2025 - 3:47 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey/Bogota - 12 Mar 2025: Fitch Ratings ha llevado a cabo una revisión de los bancos colombianos y centroamericanos tras la revisión a Negativa desde Estable en la Perspectiva de calificación soberana de Colombia (ver "[Fitch Revises Colombia's Outlook to Negative from Stable; Affirms IDR at 'BB+'](#)", publicado el 6 de marzo de 2025). Una lista completa de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

Fitch revisó la Perspectiva de las calificaciones de Colombia a Negativa desde Estable debido al deterioro de su posición fiscal y a las inciertas previsiones sobre las medidas correctivas. En 2024, el déficit fiscal del Gobierno central fue de 6.7% del PIB, inferior al pronóstico de Fitch de 5.6% del PIB, principalmente por un déficit en los ingresos y la incapacidad de implementar recortes de gastos compensatorios.

No obstante, la evaluación de Fitch sobre el entorno operativo (EO) para los bancos colombianos permanece sin cambios, a pesar de la Perspectiva Negativa sobre la calificación soberana. Lo anterior se debe a que la Perspectiva Negativa del soberano se debe principalmente al empeoramiento de las dinámicas fiscales y de deuda pública, pero no necesariamente refleja una actividad económica más débil u otro obstáculo significativo para las condiciones operativas de los bancos.

El sistema bancario cuenta con capitalización suficiente, rentabilidad creciente y reducción de los gastos en provisiones que le proporciona una resiliencia adecuada para soportar el estrés de posibles choques gubernamentales y externos. Se proyecta que el crecimiento del PIB aumente aproximadamente a 2.7% en 2025, en comparación con 1.7% en 2024.

La revisión incluye bancos colombianos con calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) al mismo nivel o por encima del soberano. Fitch considera que estas calificaciones son más susceptibles a una posible baja de la calificación soberana. Además, la agencia no calificará a las instituciones financieras (FI; *financial institutions*) colombianas por encima de la calificación soberana, cuyas calificaciones se basan en su desempeño intrínseco. Únicamente las instituciones que cuentan con apoyo de accionistas altamente calificados tienen calificaciones superiores a la del soberano. Fitch afirmó todas las IDR de los bancos colombianos incluidos en esta revisión.

Las calificaciones de viabilidad (VR; *viability ratings*) no fueron revisadas, dado que no tienen perspectivas explícitas, y considerando la afirmación del puntaje de EO con Perspectiva Estable. No obstante, las VR en el nivel 'bb+' probablemente bajarían en el escenario de una posible disminución en la calificación soberana, ya que Fitch rara vez califica la VR de un banco por encima de la calificación soberana respectiva.

Las calificaciones nacionales de los bancos, así como las de otras instituciones financieras calificadas en Colombia, no se ven directamente afectadas, ya que dichas calificaciones reflejan las fortalezas y debilidades relativas de cada institución en una jurisdicción específica.

También se han tomado acciones de calificación sobre las subsidiarias centroamericanas de FI colombianas, específicamente en Costa Rica, Guatemala y Panamá.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

### **Bancos con Calificaciones Impulsadas por Soporte del Gobierno**

Este grupo considera bancos estatales con IDR y calificaciones de soporte del gobierno (GSR; *government support rating*) derivadas por el soporte implícito del soberano, como Banco de Comercio Exterior de Colombia (Bancoldex), Financiera de Desarrollo Territorial (Findeter), Financiera de Desarrollo Nacional S.A. (FDN) y Banco Agrario de Colombia S.A. (Banagrario).

El Gobierno colombiano es el accionista principal y la fuente de cualquier apoyo potencial, en caso de ser requerido. Las Perspectivas se revisaron a Negativas dado que la calidad crediticia de estas entidades está directamente vinculada al soberano, dada su función política, propiedad estatal e importancia estratégica alta para el gobierno. Por ello, históricamente sus calificaciones han estado alineadas a la del soberano.

## Bancos del Sector Privado

Las IDR de Bancolombia S.A. (Bancolombia), Banco de Bogotá (Bogotá), Banco Davivienda S.A. (Davivienda) y Banco de Occidente S.A. (Occidente) son sensibles al EO y a las calificaciones soberanas de Colombia. La Perspectiva Negativa en sus IDR refleja la reciente revisión de la Perspectiva en las calificaciones de Colombia, ya que estos bancos están limitados por las calificaciones del soberano, y están basadas en su fortaleza intrínseca. Las calificaciones están altamente influenciadas por el EO y perfiles de negocio robustos dadas sus franquicias de gran tamaño y modelos de negocio diversificados.

Para obtener información adicional sobre las VR de estos bancos y los impulsores de la calificación, consulte las últimas publicaciones de los comunicados de prensa en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## Deuda Sénior y Subordinada

Las obligaciones sénior no garantizadas de Bogotá están calificadas al mismo nivel que sus respectivas IDR.

La deuda subordinada de Bancolombia, Bogotá y Occidente está calificada dos escalones por debajo de las VR respectivas de los bancos.

Las notas de capital adicional nivel 1 (AT1; *additional tier 1*) de Davivienda están calificadas cuatro escalones por debajo de su VR. El escalonamiento refleja la mayor severidad de pérdida de las notas derivado de su profunda subordinación, junto con un riesgo adicional de incumplimiento relativo a la VR, dado el alto desencadenante de amortización de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) al 5.125% y la discreción total para cancelar cupones.

Aunque la agencia no asigna una Perspectiva a las emisiones de deuda, una acción negativa sobre las calificaciones ancla de los bancos se traduciría en la misma acción en las calificaciones de las deudas.

## GSR

Las GSR de Bancolombia, Bogotá y Davivienda de 'bb' reflejan la opinión de la agencia de una probabilidad moderada de apoyo soberano, en caso tal de requerirse, dada la importancia sistémica de dichos bancos. La capacidad del soberano para proporcionar apoyo se basa en su calificación de 'BB+' con Perspectiva Negativa.

## Calificaciones de Apoyo de Accionistas (SSR)

La SSR de Occidente de 'bb+' refleja la opinión de Fitch sobre una alta probabilidad de apoyo por parte de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Grupo Aval Ltd. (GA), en caso de ser necesario, dado su papel y contribución al grupo. Occidente es el segundo banco más grande de GA. En opinión de Fitch, Occidente es fundamental para la estrategia de GA y el apoyo institucional sería provisto en caso de ser requerido por el banco. GA tiene un historial consistente de apoyo a sus subsidiarias, y su capacidad para apoyarlas se refleja en su calificación de 'BB+' con Perspectiva Negativa.

## Bancos Comerciales de Propiedad Extranjera (BBVA Colombia S.A.)

Fitch afirmó las IDR de largo plazo en moneda extranjera y moneda local de BBVA Colombia en 'BBB-' y 'BBB', respectivamente, con la Perspectiva de ambas IDR a largo plazo revisada a Negativa desde Estable. La Perspectiva para la IDR a largo plazo en moneda local de 'BBB' ha sido revisada a Negativa, ya que Fitch típicamente no asigna la IDR en moneda local de un banco de importancia sistémica más de dos escalones por encima de la calificación soberana respectiva.

La Perspectiva de la IDR a largo plazo en moneda extranjera y moneda local de 'BBB-' se revisó a Negativa, ya que esta calificación está limitada por el Techo País (CC; *Country Ceiling*) de Colombia de 'BBB-'. Si la calificación soberana de Colombia evidencia una disminución, el CC podría ajustarse hacia abajo en consecuencia, lo que llevaría a una posible baja en las IDR de largo plazo de BBVA Colombia.

Al evaluar el potencial de escalonamiento de las calificaciones del banco con respecto a la calificación soberana cuando existe el apoyo de un accionista extranjero, las operaciones domésticas significativas de BBVA Colombia limitan la mejora a dos escalones por encima del soberano, según las metodologías de Fitch. La agencia también afirmó las IDR de corto plazo en moneda extranjera y moneda local en 'F3' y 'F2', respectivamente, y la SSR en 'bbb-', pero todas estas calificaciones tienen potencial a la baja en caso de una disminución de la IDR a largo plazo.

Aunque la agencia no asigna una Perspectiva a la emisión de deuda subordinada de BBVA Colombia, que está calificada dos escalones por debajo de lo que Fitch considera la calificación ancla apropiada de 'BBB-', una acción negativa sobre la IDR en moneda extranjera del banco una acción de calificación similar al de la deuda.

## **Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Grupo Aval Ltd, Corporación Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana) y Banco de Occidente Panamá**

La Perspectiva Negativa de Grupo Aval refleja la de su subsidiaria principal, Bogotá, y permanece igualada. Las calificaciones de Grupo Aval están impulsadas por el perfil empresarial y financiero de su subsidiaria operativa principal. El indicador bajo de doble apalancamiento, indicadores buenos de flujo de caja y una posición competitiva sólida en múltiples mercados también respaldan las calificaciones de Grupo Aval.

Las calificaciones de deuda sénior no garantizada de Grupo Aval Limited fueron afirmadas y están alineadas con las de Grupo Aval, ya que esta entidad garantiza los bonos sénior emitidos por la primera.

La revisión de la Perspectiva de Corficolombiana refleja el impacto de la revisión de la calificación soberana. Las IDR de Corficolombiana están impulsadas por su VR, que refleja con importancia alta el desafiante EO y su perfil de negocios. Las calificaciones también consideran el perfil financiero fuerte de Corficolombiana. Según la evaluación actual de Fitch, la IDR de Corficolombiana probablemente se mantendrá en el nivel determinado por su propia VR, o al mismo nivel que su accionista principal y su compañía controladora, lo que sea más alto.

La SSR de 'bb+' de la entidad refleja su importancia para la estrategia y el negocio de la compañía controladora final, Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y su accionista principal, Banco de Bogotá S.A. En opinión de Fitch, el apoyo a Corficolombiana vendría de su accionista principal. Su capacidad para apoyar a Corficolombiana se refleja en su calificación de 'BB+' con Perspectiva Negativa.

La perspectiva de Banco de Occidente (Panamá) S.A. (BOP) refleja la de su compañía *holding*, Banco de Occidente. Las IDR de BOP reflejan el apoyo potencial que recibiría de Banco de Occidente y su matriz final, Grupo Aval, en caso de ser necesario, como se refleja en su SSR de 'bb+'.

### **Multibank, Inc.**

La Perspectiva de las IDR de Multibank, Inc. se revisó para reflejar la misma acción de calificación de la calificación de su matriz, Banco de Bogotá, como se refleja en la SSR de 'bb+'. Las calificaciones de Multibank están igualadas con las de Banco de Bogotá, reflejando la evaluación de Fitch sobre el apoyo potencial que recibiría de su matriz en caso de ser requerido. Fitch también revisó a Negativa desde Estable la calificación nacional a

largo plazo de Multibank y la afirmó en 'AA+(pan)'. La calificación nacional de corto plazo también se afirmó en 'F1+(pan)'.

Dado que las calificaciones nacionales en Panamá se basan en el apoyo percibido de la matriz colombiana, una posible rebaja de esta última podría tener implicaciones en la relatividad local de la solvencia de esta subsidiaria panameña, lo que explica la Perspectiva Negativa sobre sus calificaciones nacionales a largo plazo en Panamá.

### **Bancolombia (Panamá) S.A. (BP), Bancolombia Puerto Rico International Inc (BPR), Banco Agromercantil de Guatemala S.A. (BAM) y Banistmo**

Las IDR de BP y BPR reflejan el apoyo potencial que recibirían de Bancolombia, si se requiere. En opinión de Fitch, estas entidades son parte integral del modelo de negocio de su matriz y fundamentales para su estrategia. La acción de calificación IDR de BP y BPR refleja la revisión de las IDR de Bancolombia, ya que sus calificaciones están completamente alineadas con las de su matriz.

Las IDR de BAM se basan en el apoyo potencial que recibiría de su accionista Bancolombia, si se requiere. Las IDR en moneda local y extranjera de BAM se revisaron a Negativa desde Estable, tras el cambio en la Perspectiva de Bancolombia, y reflejan el compromiso sólido de la matriz con su subsidiaria. Las calificaciones nacionales de esta entidad en Guatemala y su Perspectiva permanecen sin cambios, ya que no necesariamente cambiarían en el escenario de una posible rebaja de su matriz colombiana.

Las calificaciones de Banistmo S.A. se basan en la opinión de Fitch sobre la capacidad y disposición de su matriz, Bancolombia, para proporcionar apoyo si se requiere, lo que resulta en que las IDR de Banistmo estén alineadas con las de su matriz, reflejando cualquier cambio en las IDR y Perspectiva de Bancolombia. Fitch también revisó a Negativa desde Estable la calificación nacional a largo plazo de Banistmo y la afirmó en 'AA+(pan)'. La calificación nacional a corto plazo también se afirmó en 'F1+(pan)'.

Dado que estas calificaciones nacionales en Panamá se basan en el apoyo percibido de la matriz colombiana, una posible rebaja de esta última podría tener implicaciones en la relatividad local de la solvencia de la subsidiaria panameña, lo que explica la Perspectiva Negativa sobre sus calificaciones nacionales a largo plazo en Panamá.

La SSR de 'bb+' para BP y BPR, BAM y Banistmo refleja una probabilidad moderada de que se proporcione apoyo debido a las incertidumbres sobre la capacidad o disposición del potencial proveedor de apoyo para hacerlo. Fitch considera que estas entidades son

fundamentales para la estrategia de negocio y expansión regional de la matriz. La capacidad de Bancolombia para apoyar a estas entidades se refleja en su IDR de 'BB+' con Perspectiva Negativa.

### **Banco Davivienda Costa Rica S.A. (Davivienda CR)**

Fitch también revisó la Perspectiva de las IDR de Davivienda CR a Negativa desde Estable, que refleja la misma Perspectiva de calificación de Davivienda. Las IDR de Davivienda CR están respaldadas por su SSR de 'bb+', que refleja la evaluación de Fitch sobre la capacidad y disposición de su accionista Davivienda para proporcionar apoyo oportuno si es necesario.

Las calificaciones nacionales de esta entidad en Costa Rica y su Perspectiva permanecen sin cambios, ya que no necesariamente cambiarían en el escenario de una posible rebaja de su matriz colombiana.

### **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

##### Calificaciones Impulsadas por Soporte Gubernamental

--como bancos de desarrollo mayoritariamente propiedad del estado colombiano, la solvencia y calificaciones de Bancoldex, Findeter, FDN y Banagrario están directamente vinculadas a las del soberano. Por lo tanto, sus calificaciones y Perspectivas se moverán en línea con cualquier cambio potencial en las calificaciones de Colombia;

--aunque no es un escenario base, las calificaciones de Bancoldex, Findeter, FDN y Banagrario podrían cambiar si Fitch percibe una disminución en la importancia estratégica de los bancos para las políticas públicas del Gobierno colombiano, como un cambio en su papel contracíclico o en el apoyo a empresas comerciales, ya sea directamente o a través de préstamos al por mayor.

##### Bancolombia, Bogotá, Davivienda y Banco de Occidente

--Los VR e IDR de Bancolombia, Bogotá, Davivienda y Banco de Occidente son sensibles a un deterioro significativo en el EO local o a una acción negativa en la calificación soberana;

--las calificaciones de Bancolombia podrían bajar por un deterioro significativo en las métricas de rentabilidad y capitalización, específicamente si el indicador de utilidad

operativa sobre APR se ubica consistentemente por debajo de 1% y el indicador de CET1 se ubica por debajo de 10%, lo que ya no se alinearía con su fuerte perfil de negocio;

--las calificaciones de Banco de Bogotá podrían bajar debido a un período prolongado de deterioro del EO, lo que podría llevar a un debilitamiento significativo de la calidad de los activos y/o la rentabilidad (beneficio operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) consistentemente por debajo de 1.5%), lo que resultaría en una erosión de las reservas de capital si el CET1 cae consistentemente por debajo de 10%;

--las calificaciones de Davivienda podrían bajar si el deterioro en la calidad de activos no se controla por debajo de niveles de 4% y el indicador de utilidad operativa a APR, se desvía sistemáticamente por debajo de 1.25% previsto por Fitch para los próximos 12 a 24 meses, lo que daría como resultado una erosión del indicador CET1 por debajo de 10% de forma sostenida;

--las calificaciones IDR y VR de Occidente podrían bajar por un deterioro significativo de la calidad de los activos y en las métricas de rentabilidad si ya no reflejan el perfil bueno de negocio del banco; específicamente, con indicadores de utilidad operativa sobre APR consistentemente por debajo de 1% y de cartera vencida por encima de 5%;

--el GSR de Bancolombia, Bogotá y Davivienda es potencialmente sensible a cualquier cambio en las suposiciones sobre la habilidad o capacidad de Colombia para proporcionar soporte oportuno a los bancos;

--los SSR de Occidente se verían afectados si Fitch cambia su evaluación sobre la habilidad y/o capacidad de Grupo Aval para proporcionar soporte;

--las calificaciones de deuda de Bancolombia, Davivienda, Occidente y Bogotá se moverían en conjunto con las IDR y VR de los bancos.

## BBVA Colombia

--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.

#### Grupo Aval's, Aval Limited, Corficolombiana and BOP

--el IDR de Grupo Aval se mantendría al mismo nivel que el de Bogotá y se movería en conjunto con cualquier acción de calificación sobre su subsidiaria operativa principal;

--las calificaciones de la deuda sénior no garantizada de Grupo Aval Limited se moverían en línea con las IDR de Grupo Aval;

--bajo la evaluación de apoyo actual de Fitch, es probable que el IDR de Corficolombiana se mantenga en el nivel determinado por su VR, o al mismo nivel que su accionista principal y su empresa controladora, lo que sea más alto;

--las IDR de BOP están impulsadas por el apoyo y alineados con los de su matriz. Por lo tanto, estas calificaciones reflejarían cualquier cambio en las IDR de Banco de Occidente.

#### Multibank, Inc.

--cualquier acción negativa sobre las IDR de Banco de Bogotá también llevaría a una acción similar sobre el SSR, las IDR y las calificaciones nacionales de Multibank; además, su IDR también podría cambiar si la evaluación de Fitch sobre la disposición de su matriz para apoyar a su subsidiaria cambia;

--la deuda sénior no garantizada de Multibank reflejaría cualquier posible degradación de sus IDR.

#### BP y BPR

--las IDR de estas entidades están alineados e impulsados por el soporte de su matriz. Por lo tanto, estas calificaciones reflejarían cualquier cambio en las IDR de Bancolombia.

#### BAM

--una degradación de las IDR de Bancolombia llevaría a una acción similar sobre las IDR de BAM;

--el SSR y las IDR de BAM son sensibles a una degradación de la calificación soberana de Guatemala y al techo país.

### Banitsmo

--cualquier acción negativa sobre las IDR de Bancolombia llevaría a una acción similar sobre el SSR de Banistmo. Además, las IDR, SSR y las calificaciones nacionales podrían ser bajar si la evaluación de Fitch sobre la habilidad y capacidad de su matriz para proporcionar soporte al banco disminuye;

--un deterioro adicional en la calidad de los activos que denote un debilitamiento en el perfil de riesgo del banco podría ejercer presión sobre el VR de Banistmo. Asimismo, su VR podría ser degradado como resultado de un deterioro sostenido de la rentabilidad y los indicadores de calidad de los activos que socaven el rendimiento financiero del banco, llevando a una caída en su indicador CET1 consistentemente por debajo de 10% y/o su métrica de rentabilidad operativa/APR consistentemente por debajo de 0.5%;

--la deuda sénior no garantizada de Banistmo reflejaría cualquier posible baja en las calificaciones internacionales y nacionales del banco.

### Davivienda CR

--los cambios negativos en las IDR y SSR de Davivienda CR reflejarían un movimiento negativo de más de un escalón en las calificaciones soberanas de Costa Rica y el techo país;

--una degradación en las IDR de Davivienda desencadenaría la misma acción sobre las IDR y SSR de Davivienda CR;

--cualquier percepción por parte de Fitch de una reducción significativa en la disposición de la matriz para apoyar a la subsidiaria podría desencadenar una degradación de las IDR y SSR.

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

#### Calificaciones Impulsadas por el Apoyo del Gobierno

--una mejora es muy poco probable en el futuro cercano, ya que las IDR están limitadas por la calificación soberana;

--las acciones de calificación positivas en Bancóldex, Findeter, FDN y Bangrario reflejarán cualquier posible cambio positivo en la calificación soberana de Colombia.

#### Bancolombia, Bogotá, Davivienda and Banco de Occidente

--dadas las limitaciones del EO, una mejora en las calificaciones es poco probable a medio plazo para Bancolombia, Bogotá, Davivienda y Occidente;

--los GSR de Bancolombia, Bogotá y Davivienda son potencialmente sensibles a cualquier cambio en las suposiciones respecto a la habilidad o capacidad de Colombia para proporcionar soporte oportuno a los bancos;

--los SSR de Occidente se verían afectados si Fitch cambia su evaluación de la habilidad y/o capacidad de Grupo Aval para brindar soporte;

--las calificaciones de deuda de Bancolombia, Davivienda, Occidente y Bogotá se moverían en conjunto con las IDR y VR de los bancos.

#### BBVA Colombia

--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.

#### Grupo Aval, Aval Limited, Corficolombiana y BOP

--el IDR de Grupo Aval se mantendría al mismo nivel que el de Bogotá y se movería en conjunto con cualquier acción de calificación en su subsidiaria operativa principal;

--las calificaciones de la deuda sénior no garantizada de Grupo Aval Limited se moverían en línea con las IDR de Grupo Aval;

--bajo la evaluación de soporte actual de Fitch, la IDR de Corficolombiana probablemente se mantendrá al nivel determinado por su VR, o al mismo nivel que su accionista principal y su empresa controladora, lo que sea más alto;

--las IDR de BOP están impulsados por el apoyo y alineados con los de su matriz. Por lo tanto, estas calificaciones reflejarían cualquier cambio en las IDR de Banco de Occidente.

## Multibank, Inc.

--las acciones de calificación positivas sobre el SSR, IDR y las calificaciones nacionales de Multibank podrían ser impulsadas por acciones de calificación positivas sobre la IDR de Banco de Bogotá;

--las acciones de calificación positivas sobre la IDR de Multibank podrían ser impulsadas por acciones de calificación positivas sobre su VR;

--la deuda sénior no garantizada de Multibank reflejaría cualquier posible mejora en las calificaciones del banco.

## BP y BPR

--las IDR de estas entidades están impulsadas por el apoyo y alineados con los de su matriz. Por lo tanto, estas calificaciones reflejarían cualquier cambio en las IDR de Bancolombia.

## BAM

--las IDR en moneda extranjera de BAM tienen un potencial de mejora limitado dado la calificación soberana actual de Guatemala y el techo país;

--una mejora en las IDR de Bancolombia llevaría a una acción similar en la IDR en moneda local de BAM.

## Banistmo

--una acción de calificación positiva en las IDR de Bancolombia desencadenaría una acción de calificación similar en las IDR, SSR y calificaciones nacionales de Banistmo;

--la deuda sénior no garantizada de Banistmo reflejaría cualquier posible mejora en las calificaciones del banco.

## Davivienda CR

--las IDR y SSR de Davivienda CR podrían ser mejorados un escalón tras una acción similar en las IDR de Davivienda.

## **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 11 de marzo de 2025 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de Bancóldex, Agrario, FDN y Findeter están impulsadas por el soporte del Gobierno colombiano.

Las calificaciones de BBVA Colombia están impulsadas por el soporte de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

Las calificaciones de Grupo Aval Acciones y Valores están impulsadas por el apoyo de su principal subsidiaria, Banco de Bogotá S.A.; La calificación de la emisión de Grupo Aval Limited está vinculada a la calificación de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Las calificaciones de Banco de Occidente Panamá están impulsadas por el soporte de su matriz, Banco de Occidente.

Las calificaciones de Multibank derivan del soporte de Banco de Bogotá.

## **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 Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

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

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.	LT IDR	BB+	Afirmada	BB+
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	BB+	Afirmada	BB+
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	Government Support	bb+	Afirmada	bb+
Banco Davivienda (Costa Rica) S.A.	LT IDR	BB+	Afirmada	BB+
	ST IDR	B	Afirmada	B

LC LT IDR	BB+	Afirmada	BB+
LC ST IDR	B	Afirmada	B
Shareholder Support	bb+	Afirmada	bb+

[PREVIOUS](#)
Page  of 9
[NEXT](#)

### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## **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 \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

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

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

[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 30 Jul 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco Agrario de Colombia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Bancolombia (Panama) S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc.	EU Endorsed, UK Endorsed
Bancolombia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco de Bogota, S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Grupo Aval Limited	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco Davivienda S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco de Occidente (Panama), S. A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco de Occidente S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
BBVA Colombia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Corporacion Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana)	EU Endorsed, UK Endorsed
Multibank, Inc.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco Agromercantil de Guatemala S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banistmo S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Banco Davivienda (Costa Rica) 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 califica

[READ MORE](#)

## 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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las

Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.