Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDR de BBVA Colombia en 'BB+'; Perspectiva Estable

Colombia Thu 12 Nov, 2026 - 15:51 ET

Fitch Ratings - Monterrey/Bogota - 12 Nov 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo de emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local de BBVA Colombia S.A. (BBVA Colombia) en 'BB+' y 'BBB-', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones es Estables.

Fitch también afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) del banco en 'bb', sus IDR de corto plazo en monedas extranjera y local en 'B' y 'F3', respectivamente, y su calificación de soporte de accionistas (SSR; *shareholder support rating*) en 'bb+'. Asimismo, Fitch afirmó las calificaciones 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)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable.

La calificación de la deuda sénior no garantizada de BBVA Colombia se afirmó en 'AAA(col)', mientras que la calificación de su deuda subordinada se afirmó en 'AA(col)'. Esta última está anclada al perfil crediticio intrínseco de BBVA Colombia, representado por su VR, dada la estrategia de resolución de punto único de entrada múltiple (MPE; *multiple point of entry*) de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). El marco MPE hace que el soporte de la matriz para el pago de los valores híbridos con capacidad de absorción de pérdidas emitidos por sus subsidiarias regionales sea altamente improbable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte de la Matriz: Las IDR, la SSR y las calificaciones nacionales de BBVA Colombia reflejan la expectativa de Fitch de que el banco recibiría soporte de su matriz, BBVA [A Perspectiva Estable], en caso de ser necesario. Fitch considera a BBVA Colombia una subsidiaria estratégica, lo que refleja la importancia de las operaciones de BBVA en

Latinoamérica, así como el alto grado de integración y las sinergias operativas dentro del grupo.

La IDR de largo plazo en moneda Eextranjera de 'BB+' de BBVA Colombia se ubica cuatro niveles por debajo de la IDR de 'A' de BBVA, y está limitada por el techo país de Colombia de 'BB+'. Esto refleja riesgos de transferencia y convertibilidad que podrían limitar la capacidad de la matriz para proporcionar soporte en moneda extranjera. Su IDR de largo plazo en moneda local de 'BBB-' se ubica tres niveles por debajo de la IDR de la matriz, dos niveles por encima de la IDR de largo plazo en moneda extranjera de Colombia de 'BB' y un nivel por encima del techo país, en línea con la metodología aplicable de Fitch.

Entorno Operativo Estable: Con un PIB per cápita de aproximadamente USD11.000 y un rango percentil del indicador de riesgo operativo (ORI; *operational risk index*) de 42,9, el puntaje implícito del entorno operativo de Colombia es 'bb', alineado con la IDR de largo plazo en moneda extranjera del soberano de 'BB' con Perspectiva Estable. La capitalización adecuada del sistema bancario, la mejora en la rentabilidad y la disminución de los cargos por deterioro de préstamos brindan capacidad suficiente para absorber choques relacionados con el soberano y el entorno externo.

Fitch espera que el impacto del fenómeno climatológico El Niño se mantenga indirecto y manejable. Una actividad económica más débil y presiones inflacionarias podrían afectar el crecimiento crediticio y la calidad de los activos; sin embargo, la exposición limitada a sectores sensibles al clima debería contener el impacto. Asimismo, se espera que el terremoto de agosto genere presiones localizadas sobre la calidad de los activos y las provisiones. El efecto general estaría limitado por la diversificación geográfica de los bancos más grandes y la concentración de los daños más severos en regiones específicas.

Posición de Mercado Relevante y Beneficios del Grupo: La VR de 'bb' del banco refleja la franquicia sólida y diversificada de banca universal de BBVA Colombia, respaldada por su marco integrado de gobierno corporativo, tecnología y gestión de riesgos con la matriz BBVA. A junio de 2026, ocupaba el segundo lugar en créditos de consumo, el tercero en hipotecas y el cuarto en depósitos, y se mantenía como el cuarto banco más grande de Colombia por activos y pasivos. Su creciente franquicia corporativa, comercial y de pequeñas y medianas empresas, junto con sus capacidades digitales y amplia oferta de productos, respalda la diversificación del negocio. La evaluación de capitalización también incorpora el continuo soporte esperado de la matriz.

Calidad de Activos Manejable: La calidad de los activos de BBVA Colombia se mantiene adecuada, respaldada por una gestión de riesgos conservadora, un crecimiento crediticio

selectivo y el cambio continuo hacia préstamos corporativos y a tasa variable. El indicador de cartera vencida (ICV) con más de 90 días de mora aumentó a 3,2% a junio de 2026 desde 2,8% al cierre de 2025, principalmente debido a una exposición corporativa que cuenta con aproximadamente 90% de colateral. Sin incluir este caso, el desempeño de la cartera comercial se mantuvo estable.

Fitch espera que los indicadores de calidad de activos se mantengan, en términos generales, cerca de los niveles de junio de 2026 en el corto plazo, ya que la resolución esperada de la exposición corporativa y la gestión proactiva de los riesgos potenciales relacionados con El Niño deberían contener el deterioro.

Mejora de la Rentabilidad Respaldada por Cambios Estructurales: La rentabilidad de BBVA Colombia continuó recuperándose en el primer semestre de 2026, respaldada por una mejora en el ingreso neto por intereses, una mayor generación de comisiones, menores costos crediticios y gastos operativos contenidos. La utilidad operativa aumentó a 2,5% de los activos ponderados por riesgo (APR) desde 1,2% al cierre de 2025. El cambio del banco hacia préstamos corporativos y a tasa variable, la gestión proactiva del fondeo y el crecimiento de los ingresos transaccionales respaldan un perfil de generación de utilidades más sostenible. Fitch espera una mejora adicional hacia el cierre de 2026, aunque el ritmo seguirá siendo sensible a la inflación, la evolución de las tasas de interés y las condiciones operativas.

Fortalecimiento de la Capitalización y Generación Orgánica de Capital: El perfil de capital de BBVA Colombia se fortaleció en el primer semestre de 2026, impulsado por las utilidades retenidas, la mejora de la rentabilidad, el crecimiento eficiente en capital y la gestión activa de los APR. Su índice de capital común de nivel 1 (*CET1; Common Equity Tier 1)* aumentó a 10,0% desde 9,6% al cierre de 2025, mientras que sus índices de capital de Nivel 1 (*Tier 1*) y capital total aumentaron a 11,3% y 13,8%, respectivamente. Un préstamo subordinado de su matriz, que califica como capital adicional de Nivel 1 (*AT1*; *additional tier 1*), proporciona un colchón de capital adicional. Asimismo, los APR disminuyeron a 52,9% de los activos totales desde 58,2%. Aunque BBVA Colombia opera como una subsidiaria autosuficiente, Fitch continúa reconociendo la disposición demostrada de la matriz para proporcionar soporte ordinario en caso de ser necesario; no obstante, la capitalización está cada vez más respaldada por la generación interna.

Perfil de Fondeo Sólido y Liquidez Amplia: Fitch considera que el perfil de fondeo y liquidez de BBVA Colombia es sólido, respaldado por una base de depósitos estable y diversificada, acceso a fondeo mayorista y una gestión activa de activos y pasivos. El indicador de préstamos a depósitos mejoró a 95,5% a junio de 2026 desde 98,6% al cierre de 2025, ya

que los depósitos de clientes crecieron 7,6%, los cuales superaron el crecimiento de 4,2% de los préstamos brutos. La liquidez del banco es amplia bajo los rigurosos estándares de la matriz, que incorporan los requisitos de Basilea III y la regulación europea. Sus fuentes diversificadas de fondeo mayorista, incluidos instrumentos relacionados con la matriz, emisiones en el mercado local y público, así como financiamiento multilateral, brindan flexibilidad adicional para gestionar descalces estructurales y vencimientos próximos.

Deuda Sénior No Garantizada

La calificación nacional de la deuda sénior no garantizada de BBVA Colombia se ubica al mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del banco de '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

Las calificaciones de la deuda subordinada de BBVA Colombia se sitúan por debajo de la evaluación de Fitch de su perfil crediticio intrínseco en escala nacional. Fitch considera que la VR de BBVA Colombia es consistente con el nivel más alto de la escala de calificación nacional. La calificación de emisión de 'AA(col)' para estas notas subordinadas se ubica dos niveles por debajo de dicha evaluación intrínseca en escala nacional, lo que refleja una severidad de pérdida esperada mayor en comparación con la deuda sénior no garantizada, dadas las expectativas de recuperaciones débiles para estos instrumentos subordinados en un escenario de liquidación.

La SSR de 'bb+' del banco refleja su posición como una de las subsidiarias clave de BBVA en Latinoamérica. Fitch considera que BBVA Colombia es estratégicamente importante para BBVA y que el soporte institucional estaría disponible en caso de ser necesario. La matriz cuenta con un historial consistente de soporte a sus subsidiarias, pese a que opera bajo un modelo descentralizado en el que se espera que cada subsidiaria sea autosuficiente. Su capacidad para proporcionar soporte está respaldada por su calificación de 'A' con Perspectiva Estable.

BBVA VALORES Y BBVA AM

Las calificaciones nacionales de BBVA Valores y BBVA Asset Management reflejan el soporte potencial que recibirían de su matriz última, BBVA S.A., en caso de ser necesario. Fitch considera que estas entidades son subsidiarias estratégicas para su matriz última, ya que complementan el modelo de banca universal de las operaciones de BBVA en Colombia.

La evaluación de soporte de Fitch también considera la integración y las sinergias entre las entidades y su matriz.

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 sobre las IDR de BBVA conduciría a acciones similares sobre las IDR de BBVA Colombia y, potencialmente, sobre su SSR, si la calificación de la matriz najara dos o más niveles;

--Una acción de calificación negativa sobre las calificaciones del soberano colombiano también conduciría a una acción similar sobre las IDR de largo plazo en moneda extranjera y moneda local, así como sobre su SSR, dado que están limitadas por el Techo País y consideraciones relacionadas con la calificación soberana;

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

VR

--La VR de BBVA Colombia podría verse afectada negativamente si la calidad de los activos continúa deteriorándose, lo que llevaría a que la utilidad operativa sobre los APR se mantenga consistentemente por debajo de 1,25%, sin una tendencia clara de recuperación. Esto resultaría en una erosión sostenida del índice CET1, acompañada de un cambio en la evaluación de Fitch sobre el soporte ordinario de la matriz a esta subsidiaria.

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 nivel por debajo de la IDR de la matriz, sujeto a consideraciones sobre la calificación soberana y el Techo País, el que resulte más alto.

VR

El potencial de mejora de la VR es limitado en el futuro cercano, como lo reflejan la evaluación del entorno operativo y la perspectiva de calificación;

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

Deuda

Deuda Sénior No Garantizada

Las calificaciones nacionales de la 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 la deuda subordinada son sensibles a cambios a la baja si Fitch llegara a considerar que el perfil crediticio intrínseco o la VR de BBVA Colombia ya no son consistentes con el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

BBVA Valores y BBVA AM

Las calificaciones de BBVA Valores y BBVA Asset Management podrían cambiar si cambia la evaluación de Fitch sobre la capacidad y/o disposición de su matriz para brindarles soporte.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

El puntaje de Perfil de Negocio se ha asignado por encima del puntaje implícito debido al siguiente factor de ajuste: Beneficios y Riesgos del Grupo (positivo).

El puntaje de Ganancias y Rentabilidad se ha asignado por encima del puntaje implícito debido al siguiente factor de ajuste: Métricas Históricas y Futuras (positivo).

El puntaje de Capitalización y Apalancamiento se ha asignado por encima del puntaje implícito debido al siguiente factor de ajuste: Flexibilidad de Capital y Soporte 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 12 de noviembre de 2026 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.

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 Calificación de Bancos (Julio 20, 2026);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 30,2025);

--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_2026_224

FECHA DEL COMITÉ: 11/noviembre/2026

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García García (Presidente), Sandra Páez y Liza Tello

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 TYPE	RATING	RATING ACTION	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	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B

	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB- Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	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	bb+	Afirmada	bb+
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)	Afirmada	AA(col)

COP 156 bln Floating bond/note 19-Sep-2026 Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009 COB13CB00197	ENac LP	AA(col)	Afirmada	AA(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)	Afirmada	AA(col)
COP 165 bln Floating bond/note 19-Feb-2028 Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009 COB13CB00221	ENac LP	AA(col)	Afirmada	AA(col)
COP 90 bln Floating bond/note 26-Nov-2029 Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009 COB13CB00247	ENac LP	AA(col)	Afirmada	AA(col)

COP 160 bln Floating bond/note 26-Nov-2034 Bonos Ordinarios y Subordinados Programa 2009 COB13CB00239	ENac LP	AA(col)	Afirmada	AA(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

Daniela Gantiva
Associate Director
Analista Secundario
+57 601 241 3228
daniela.gantiva@fitchratings.com

Andres Marquez
Senior Director
Analista Secundario
+57 601 241 3253
andres.marquez@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia
Managing Director
Presidente del Comité de Calificación
+1 212 908 9137
alejandro.garciagarcia@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)

Bank Rating Criteria (pub. 08 May 2026) (including rating assumption sensitivity)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 25 Sep 2026) (including rating assumption sensitivity)

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 la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el 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 la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de 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 una 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. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de “Best and Worst-Case Measures” en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

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 con 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 valor. 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 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” del Reino Unido, 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: 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”. 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.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., 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

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 de EU o la Regulación de UK, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado Regulatory Affairs 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.