

## Fitch Afirma las Calificaciones Nacionales de BBVA Colombia; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Bogotá - (Julio 18, 2016):** Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de Banco BBVA Colombia S.A. (BBVA Colombia) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Un detalle de las calificaciones al final del comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de BBVA Colombia refleja el soporte que recibiría en caso que fuese necesario de su matriz el Banco Bilbao Viscaya Argentaria (BBVA, calificado internacionalmente en 'A-' con Perspectiva Estable). Dada la rentabilidad, potencial de crecimiento, integración con su matriz en términos de franquicia, modelo de negocios y administración, BBVA Colombia es considerado como una subsidiaria estratégicamente importante para BBVA en América Latina.

La afirmación de la calificación de BBVA Colombia se sustenta en la consistencia de sus métricas de rentabilidad, como resultado de ingresos recurrentes y diversificados, así como en el crecimiento de la actividad crediticia.

El apetito de riesgo comparativamente conservador del banco y sus niveles de capital adecuados son factores de influencia alta en las calificaciones. La estructura de administración de riesgo está integrada con la de su matriz, por lo que se aplican todas las políticas de riesgo globales del grupo. Históricamente la posición de capital de la entidad en Colombia, se ha mantenido estrecha debido al crecimiento orgánico, pago de dividendos y la aplicación de la política global de minimizar los excesos de capital. Lo anterior, se considera como la limitante principal de la calificación. Fitch también considera que la calidad de cartera, la rentabilidad y los niveles de reservas están en línea con otras entidades similares calificadas. Además, el ambiente operativo estable y el proceso de administración de riesgos sólido le dan al banco un nivel adicional de comodidad para sostener su perfil financiero.

La rentabilidad consistente y una política de dividendos moderada respaldan la estabilidad del capital medida a través del indicador de Capital Base según Fitch (FCC) de 9.9% a diciembre de 2015. Fitch considera que el nivel de capital es adecuado debido a las reservas amplias, calidad de cartera y administración de riesgos sólidas y rentabilidad buena. Sin embargo, el nivel actual de capitalización del banco compara desfavorablemente con sus pares internacionales. A pesar de que al final de 2015 mejoró su solvencia regulatoria a 13,51%, a través del uso de emisión de deuda subordinada, estos bonos no son considerados capital según la metodología global de Fitch.

Los niveles de calidad de cartera de la entidad son estables y son mejores que el promedio de la industria. Esto es complementado por una cobertura de 1,8 veces (x) los créditos en mora mayor a 90 días y cerca de 2,7% del total de la cartera. Fitch considera que estos niveles son adecuados dada la proporción alta de crédito de consumo y la dependencia relativamente baja de los castigos de cartera. Perspectivas menores de crecimiento económico en Colombia pueden resultar en un deterioro leve de la calidad de cartera del banco, pero debería permanecer mejor que la de sus pares locales.

La rentabilidad operativa del banco, medida como la relación de la utilidad operativa sobre los activos ponderados por riesgo, aumentó a 2,5% en los últimos años en medio de un año de cambios de los fundamentales macroeconómicos, un mercado menos líquido y el efecto de la política monetaria del banco central para controlar la inflación. Su eficiencia operativa es fuerte y continúa mejorando (48,4% en diciembre de 2015). Estos niveles comparan de manera favorable con otros bancos de Latinoamérica.

La posición de efectivo amplia y de inversiones seguras contribuyen a indicadores sanos de liquidez. Como banco de tamaño mediano con una presencia amplia en todo el país, BBVA Colombia cuenta con una base de depositantes estable. Sin embargo, estos provienen principalmente de inversionistas institucionales y públicos, lo que resulta en costos altos de fondeo y concentraciones mayores (20 principales YE15 38%) respecto a bancos con una base más amplia de depósitos. Si bien su estructura

de financiación se basa más en los depósitos de clientes, las emisiones recientes de bonos ayudan a mejorar los calces de activos y pasivos.

Las emisiones de bonos ordinarios y subordinados están calificadas al mismo nivel del banco [AAA(col)]. Dadas las características del programa de emisión, no se presentan diferencias adicionales en la calificación de la deuda subordinada respecto de la calificación del banco al no incluir mecanismos de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

La Perspectiva de la calificación es Estable y cambios en la misma están correlacionados altamente con la calificación internacional de la matriz y la percepción de Fitch sobre la oportunidad del soporte que provendría en casos de estrés.

Asimismo, las calificaciones nacionales de BBVA Colombia podrían ser presionadas por un deterioro severo en su calidad de activos o por un desempeño negativo que erosione su colchón de capital y reservas (calidad de cartera por encima de 3.5% y FCC por debajo de 10%).

Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación:

- Calificación Nacional de Emisor de Largo Plazo afirmada en 'AAA(col)'; Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Emisor de Corto Plazo afirmada en 'F1+(col)';
- Calificación Nacional de la Emisión de Bonos Ordinarios BBVA 2008 por COP500,000 millones afirmada en 'AAA(col)';
- Calificación Nacional de los bonos ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones afirmada en 'AAA(col)';
- Calificación Nacional de los bonos subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones afirmada en 'AAA(col)'.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Theresa Paiz-Fredel (Analista Líder)  
Directora Senior  
+1 212 908 0534  
Fitch Ratings Inc  
33 Whitehall St  
Nueva York, NY 10004

Sergio Peña (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+57 1 484 6770 Ext 1160

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director  
+1 212 908 0739

Relación con los medios: Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 484 6770 Ext. 1931.  
E-mail: monica.saavedra @fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

Fecha del Comité Técnico de Calificación: julio 15, 2016  
Acta Número 4426  
Objeto del Comité: Revisión Periódica

Definición de la calificación: La calificación AAA(col) significa la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Colombia en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno. De la misma manera la calificación F1+(col) indica Alta calidad crediticia. La más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch Colombia, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

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, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

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. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)\*: Alejandro García, Rolando Martínez, Eduardo Ribas, Mark Narron y Theresa Paiz-Fredel. \*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: [www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores,

aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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".