FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Bancolombia y Entidades Relacionadas; Perspectiva Estable

Panama Colombia Central America Fri 02 Dec, 2022 - 4:44 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 02 Dec 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bancolombia S.A. (Bancolombia), sus subsidiarias locales y entidad relacionada en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BANCOLOMBIA

Calificación Nacional y Bonos Ordinarios

Entorno Operativo Estable: Fitch espera que el entorno operativo para bancos colombianos se mantenga estable, a pesar de su expectativa de una desaceleración del crecimiento del PIB en 2023 y un aumento fuerte en las tasas de interés a lo largo de 2022 para hacer frente a la inflación alta. Fitch cree que la capitalización sostenida, la mejora de la rentabilidad y los cargos por deterioro menores de los préstamos brindan suficiente resistencia para que los bancos enfrenten estrés.

Bancolombia es el banco más grande en Colombia en términos de activos y préstamos, con una participación de mercado sobre una base no consolidada de 22,5% y 24,7%, respectivamente, al cierre del tercer trimestre de 2022 (3T22). El modelo de negocios del banco se beneficia de una diversificación geográfica y de ingresos, así como de ingresos estables a lo largo del tiempo.

Mejora en Calidad de Activos: Al 3T22, el indicador de préstamos vencidos con mora superior a 90 días mejoró a 2,4% (2021: 2,9%), posicionándose favorablemente entre sus pares y también en comparación con los niveles de la entidad previos a la pandemia. Esto debido principalmente a estándares de colocación de créditos más conservadores, ya que el crecimiento del crédito se ha centrado principalmente en préstamos preaprobados. Los créditos en Etapa 3 (*Stage 3*) también se redujeron a 5,7% del total de créditos en el 3T22 desde 7,2% al cierre de 2021. La cobertura sólida de provisiones para préstamos deteriorados de 242,4% al 3T22 también respalda la cartera de préstamos del banco. Fitch espera cierto deterioro en el indicador de morosidad en 2023 debido a un entorno operativo menos favorable y a la maduración de créditos de consumo (pronóstico de Fitch del indicador de cartera vencida: 3,0%).

Rentabilidad Sólida: El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 3,7% al 3T22 desde 2,7% al 4T21. Lo anterior se debió principalmente a la reducción significativa de los cargos por deterioro de préstamos relacionados, dados los ajustes en las estimaciones de pérdida esperada por un crecimiento económico mejor de lo esperado, así como al exceso de reservas. El margen de interés neto mayor también benefició la rentabilidad. La agencia espera una rentabilidad menor en 2023, reflejo de un crecimiento crediticio de un dígito y un costo de crédito mayor. Sin embargo, seguirá siendo adecuada y sostenida por márgenes altos (pronóstico del indicador principal de rentabilidad de Fitch: 2,8%).

Capitalización Menor: El indicador de capital básico de Bancolombia se redujo a 10,0% al 3T22 desde 11,9% al cierre de 2021, lo que refleja principalmente la depreciación del peso colombiano y el crecimiento de los créditos. Este indicador sigue siendo mejor que los de antes de la pandemia (4T19: 9,6%) producto de la adopción de las directrices de Basilea III. Además, las provisiones para préstamos deteriorados son sólidas y mejores que las de sus pares nacionales, lo que respalda aún más la capacidad de absorción de pérdidas del banco. Fitch no anticipa presiones significativas en las métricas de capitalización en 2023 y cree que seguirá siendo adecuada e impulsada por un crecimiento de los activos menor (pronóstico del indicador de capital básico de Fitch: 10,5%).

Liquidez Sólida: La posición de liquidez de Bancolombia es sólida y se ha fortalecido con el crecimiento de 13% de los depósitos al 3T22, lo que refleja una liquidez adecuada en el sistema bancario. El indicador de préstamos a depósitos aumentó a 109,5% en el 3T22 en comparación con 104,7% al cierre de 2021. Fitch espera que la liquidez se mantenga sólida, ya que el banco se beneficia de tener la mayor participación en el mercado de depósitos del país y tiene acceso a los mercados de capital y deuda locales y globales.

Deuda Subordinada

Los bonos subordinados de capital Tier II están calificados dos escalones por debajo de la calificación nacional de Bancolombia de 'AAA(col)' y reflejan exclusivamente la severidad de la pérdida. No se aplica descuento en la calificación por riesgo incremental de incumplimiento. Aunque esta deuda subordinada está en el mismo rango de prelación de pago que otras deudas subordinadas, la severidad de pérdida es superior debido a una característica de absorción de pérdidas que no está contenida en las otras deudas subordinadas.

Otros bonos subordinados de capital Tier II están calificados tres escalones por debajo de la calificación nacional de Bancolombia de 'AAA(col)', lo que refleja exclusivamente un descuento por severidad de pérdidas y ninguno por riesgo de incumplimiento. Estos bonos incorporan riesgo de transferencia y convertibilidad.

FIDUCOLOMBIA, VALORES BANCOLOMBIA y TUYA

Calificaciones Nacionales

Las calificaciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (Tuya), Fiduciaria Bancolombia S.A. (Fiducolombia) y Valores Bancolombia S.A. (Valores Bancolombia) reflejan el soporte potencial que recibirían de Bancolombia en caso de ser requerido. En opinión de Fitch, estas entidades son una parte integral del modelo de negocios de Bancolombia y son fundamentales para su estrategia, por lo tanto, sus calificaciones están alineadas con las del banco. Fitch también incorpora en su evaluación de soporte las implicaciones reputacionales negativas de un posible incumplimiento de Fiducolombia y Valores Bancolombia para la matriz. En el caso de Tuya, Fitch también considera el historial de soporte de la matriz hacia la entidad.

Deuda Subordinada Tuya

La calificación de la emisión de bonos subordinados de Tuya está dos escalones por debajo de la calificación nacional de largo plazo de Tuya de 'AAA(col)'. Esto refleja un descuento de dos escalones por severidad de posibles pérdidas. La calificación de los bonos no incorpora un ajuste adicional por riesgo de incumplimiento dado el nivel relativamente bajo del *trigger* o detonante (capital común de nivel 1 o CET1 por *common equity tier 1* regulatorio por debajo de 4,5%). En opinión de Fitch, lo anterior sería efectivo únicamente en el punto de inviabilidad y al considerar que los cupones no son diferibles ni cancelables antes de que el detonante de absorción de pérdidas se active.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

BANCOLOMBIA

Calificación Nacional: Acciones negativas en las calificaciones podrían materializarse ante un deterioro continuo del entorno operativo que dé como resultado un deterioro significativo de la calidad de los activos y/o rentabilidad (utilidad operativa sobre APR por debajo de 1,5% de forma consistente) que derive en una disminución sostenida del CET1 por debajo de 10%.

Deuda Subordinada: La calificación de los bonos subordinados de Bancolombia es sensible a cualquier cambio en su calificación nacional de largo plazo, así como a una diferenciación más amplia entre ellas como resultado de un cambio en la percepción de Fitch con respecto al incumplimiento de estos instrumentos en la marcha del negocio del banco, lo cual no es el escenario base.

FIDUCOLOMBIA, VALORES BANCOLOMBIA Y TUYA

Calificación Nacional: una variación negativa en la capacidad y disponibilidad de Bancolombia para proveerle soporte a Tuya, Fiducolombiana o Valores Bancolombia podría presionar las calificaciones;

--una baja en la calificación nacional de Bancolombia.

Deuda Subordinada Tuya: La calificación de los bonos subordinados de Tuya podría bajar por una disminución en la calificación nacional de largo plazo. La calificación también es sensible a una diferenciación más amplia respecto a la calificación nacional de largo plazo, o

si hay un cambio en la percepción de la agencia respecto al incumplimiento de estos instrumentos mientras el negocio está en marcha, lo cual no es el escenario base de Fitch.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--las calificaciones de Bancolombia, Tuya, Fiducolombia, Valores Bancolombia están en el nivel más alto de la escala nacional; por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Deuda Subordinada: La calificación de los bonos subordinados va a reflejar cualquier acción en la calificación nacional de largo plazo de Bancolombia y de Tuya.

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 parcial del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 2 de diciembre de 2022 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 Fiducolombia, Valores Bancolombia y Tuya están vinculadas a las de Bancolombia.

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

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de '3'. 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR:

--Bancolombia S.A.

Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cupo global por COP1,5 billones;

Emisión de Bonos Ordinarios Subordinados con cargo a cupo global hasta por COP1 billón;

Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios con cargo a cupo global hasta por COP2 billones;

Calificación de las Emisiones de Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global hasta por COP3 billones;

Calificación de las Emisiones de Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global hasta por COP3 billones;

Bonos Ordinarios que hacen parte de las Múltiples y Sucesivas Emisiones de Bonos Ordinarios Leasing Bancolombia hasta por COP1,5 billones/Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de Leasing Bancolombia hasta por COP2 billones, ampliado hasta COP4,5 billones;

Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles y Bonos Ordinarios Naranja que son parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales,

Bonos Ordinarios Sostenibles, Bonos Ordinarios Naranja y Bonos Subordinados con cargo a un cupo global de COP3 billones;

Bonos Subordinados que son parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles, Bonos Ordinarios Naranja y Bonos Subordinados con cargo a un cupo global de COP3 billones;

Bonos Subordinados.

--Fiduciaria Bancolombia S.A.

--Valores Bancolombia S.A.

--Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

Emisión y Colocación de Bonos Sociales Subordinados Híbridos Tier II hasta por COP150.000 millones.

NÚMERO DE ACTA: 6961

FECHA DEL COMITÉ: 1/diciembre/2022

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Alejandro García (Presidente), Rolando Martínez, Theresa Paiz-Fredel, Alejandro Tapia, Sergio Peña.

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, de conformidad con 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

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

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
Bancolombia (Panama) S.A.	LT IDR BB+ Rating Outlook Stable Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR B Affirmed	B
	Shareholder Support bb+ Affirmed	bb+
long-term deposits	LT BB+ Affirmed	BB+
short-term deposits	ST B Affirmed	B

Valores Bancolombia S.A.	Natl LT	AAA(col) Rating Outlook Stable Affirmed		AAA(col) Rating Outlook Stable
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
Bancolombia S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable Affirmed		BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable Affirmed		BB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Natl LT	AAA(col) Rating Outlook Stable Affirmed		AAA(col) Rating Outlook Stable
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
	Viability	bb+	Affirmed	bb+
	Government Support	bb	Affirmed	bb
senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+

subordinated	LT	BB-	Affirmed	BB-
senior unsecured	Natl LT	AAA(col)	Affirmed	AAA(col)
subordinated	Natl LT	AA(col)	Affirmed	AA(col)
subordinated	Natl LT	AA-(col)	Affirmed	AA-(col)
Compania de Financiamiento Tuya S.A.	Natl LT	AAA(col) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(col) Rating Outlook Stable
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
subordinated	Natl LT	AA(col)	Affirmed	AA(col)
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Natl LT	AAA(col) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(col) Rating Outlook Stable
	Natl ST	F1+(col)	Affirmed	F1+(col)
Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Affirmed	B

Shareholder Support	bb+	Affirmed	bb+

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Mariana Gonzalez
Senior Analyst
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

Robert Stoll
Director
Analista Líder
+1 212 908 9155
robert.stoll@fitchratings.com
Fitch Ratings, Inc.
Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Liza Tello Rincon
Associate Director
Analista Líder
+57 601 241 3242
liza.tellorincon@fitchratings.com
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Natalia Pabon
Associate Director
Analista Líder
+57 601 241 3231
natalia.pabon@fitchratings.com
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Karen Uribe
Senior Analyst
Analista Líder
+57 601 241 3243
karen.uribe@fitchratings.com
Fitch Ratings Colombia
Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Larisa Arteaga
Director
Analista Secundario
+57 601 241 3270
larisa.arteaga@fitchratings.com

Andres Marquez
Senior Director
Analista Secundario
+57 601 241 3254
andres.marquez@fitchratings.com

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

MEDIA CONTACTS

Monica Saavedra
Bogota
+57 601 241 3238
monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en 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)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 31 Jan 2022) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Bancos (pub. 28 Mar 2022)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 28 Mar 2022)

Bank Rating Criteria (pub. 07 Sep 2022) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Bancolombia (Panama) S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Bancolombia Puerto Rico Internacional Inc.	EU Endorsed, UK Endorsed
Bancolombia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.
Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y

procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en https://www.fitchratings.com/site/regulatory. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

emitió o 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 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" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en

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

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 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.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

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 reguladosdentro 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 Regulaciónde 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.

Non-Bank Financial Institutions Banks Latin America Colombia Central America

Panama Puerto Rico