

# Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Impulsadas por Soporte del Gobierno:** Las calificaciones de Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex) están impulsadas por su calificación de soporte del gobierno (GSR; *government support rating*), la cual está igualada con la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de Colombia ('BB+'. Perspectiva Negativa). Las calificaciones reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la propensión alta y capacidad del gobierno colombiano para proporcionar apoyo oportuno a Bancóldex, de ser necesario. La agencia también considera que Bancóldex cumple un papel de política importante, al ser un brazo integral del estado en la implementación de políticas de desarrollo económico.

**Propiedad Estatal:** La evaluación de apoyo de Fitch considera con importancia alta que Bancóldex es un banco de fomento de propiedad mayoritaria del estado a través de Grupo Bicentenario, un *holding* gubernamental del Ministerio de Hacienda. Aunque el gobierno de Colombia no garantiza explícitamente la totalidad de los pasivos de Bancóldex, la entidad tiene sinergias múltiples tanto operativas como financieras con la administración pública, lo que Fitch considera un factor de importancia alta.

**Rol de Banca de Desarrollo:** Las calificaciones de Bancóldex consideran su importancia estratégica en Colombia para promover las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes), así como empresas comerciales y corporaciones, mejorando la competitividad y fomentando el comercio exterior. Su actividad principal como banco de desarrollo es proveer créditos de redescuento y garantías a bancos comerciales y otras instituciones financieras no bancarias (IFNB), así como líneas de crédito directo a mipymes y empresas grandes para promover el crecimiento económico.

**Enfoque en Desarrollo Define el Desempeño Financiero:** El perfil financiero de Bancóldex no tiene implicaciones directas para sus calificaciones. La calidad de activos está alineada con su modelo de banco de desarrollo y con las colocaciones recientes de créditos directos. El indicador de préstamos en mora a 30 días (PDL; *past due loans*) de Bancóldex aumentó modestamente a 3,7% en junio de 2025 (diciembre 2024: 3,5%) debido a los préstamos a mipymes, que conllevan un riesgo mayor en comparación con sus préstamos de desarrollo, los cuales se mantuvieron relativamente estables en medio de prepagos por parte de las instituciones financieras.

Su razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó (junio 2025: 2,9% frente a diciembre 2024: 3,5%), reflejando un desempeño menor del margen de interés y un costo mayor sobre ingresos, a pesar de una contribución no financiera sólida y creciente y provisiones menores por deterioro de cartera (LIC; *loan impairment charges*).

**Posición de Capital Sólida y Fondeo Diversificado:** Los colchones de capital de la entidad siguen siendo una fortaleza clave. A junio de 2025, el indicador de capital básico capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) de Bancóldex aumentó a 29,6% (2024: 28,8%). Los indicadores de capital mejoraron por las utilidades retenidas y APR menores. La mezcla de fondeo se orientó más hacia los depósitos, manteniéndose diversificada y reduciendo la dependencia de créditos bancarios y deuda de mercado. La liquidez está respaldada por un portafolio significativo de títulos de alta calidad, predominantemente los títulos de tesorería (TES) del gobierno colombiano.

## Calificaciones

### Moneda Extranjera

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB+
Calificación Riesgo Emisor de Corto Plazo	B

### Moneda Local

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Local	BB+
Calificación Riesgo Emisor de Corto Plazo en Moneda Local	B
Calificación de Soporte del Gobierno	bb+

### Escala Nacional

Calificación Nacional de Largo Plazo	AAA(col)
Calificación Nacional de Corto Plazo	F1+(col)

### Riesgo Soberano (Colombia)

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB+
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Local	BB+
Techo País	BBB-

### Perspectivas

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Negativa
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Local	Negativa
Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
Soberano, Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Negativa
Soberano, Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo en Moneda Local	Negativa

### ASG y Clima

Ambiental	2
Social	3
Gobernanza	3

### Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

### Publicaciones Relacionadas

[Colombia \(April 2025\)](#)

### Analistas

Mariana González  
+52 81 4161 7036  
[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

Hernán Dario Hernández  
+57 601 241 3235  
[hernandario.hernandez@fitchratings.com](mailto:hernandario.hernandez@fitchratings.com)

## Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones GSR y IDR de Bancóldex podrían ir a la baja si baja la calificación soberana;
- aunque no es el escenario base, las calificaciones de Bancóldex podrían cambiar si Fitch percibe una disminución de su importancia estratégica para las políticas públicas del gobierno, como un cambio en su rol contracíclico o en el apoyo a empresas comerciales ya sea directamente o vía redescuento.

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

- las calificaciones GSR y IDR de Bancóldex podrían ser mejoradas si se produce una acción similar en las calificaciones soberanas de Colombia, siempre que no cambie la opinión de Fitch sobre la propensión del gobierno a brindar apoyo a esta entidad;
- las calificaciones nacionales no tienen potencial de alza por estar en el nivel más alto de la escala.

## Navegador de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Ratings Navigator” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.](#)

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Entorno Operativo

Fitch espera que el entorno operativo (EO) para los bancos colombianos se mantenga neutral en 2025, ya que se prevé una recuperación del crecimiento del crédito en medio de condiciones macroeconómicas aún desafiantes debido al entorno político y las reformas del gobierno. Además, se espera que una inflación menor y una política monetaria menos restrictiva impulsen el consumo y la inversión, y mejoren las condiciones para los sectores sensibles a las tasas de interés, como el de vivienda. Los costos de financiamiento y de crédito están disminuyendo, aunque el ingreso neto de los bancos grandes podría verse afectado por la tendencia a la baja de las tasas de interés. Fitch espera que los principales indicadores financieros de los bancos se mantengan alineados con sus respectivos perfiles de riesgo crediticio; estos deberían permanecer estables o mejorar ligeramente.

### Perfil de Negocio

Bancóldex es un banco de desarrollo propiedad del Estado a través del Grupo Bicentenario, un conglomerado financiero gubernamental del Ministerio de Hacienda. Como banco de desarrollo empresarial, la empresa proporciona financiación a mipymes y grandes empresas comerciales y corporativas para mejorar la competitividad y fomentar el comercio exterior. Su actividad principal como banco de desarrollo es la de proveer fondeo mayorista y garantías a bancos comerciales y otras IFNB, que redirigen los recursos a sectores económicos estratégicos.

El modelo de negocio de Bancóldex respalda a empresas en etapas tempranas e intermedias en todos los sectores, incluida una expansión hacia el otorgamiento directo de créditos corporativos. La entidad está comprometida con apoyar la sostenibilidad, promover los intereses de Colombia en el exterior y actuar como banco de fomento. Fitch espera que Bancóldex continúe operando como un brazo del gobierno para apoyar a los sectores productivos, alineado con el Plan Nacional de Desarrollo (PND), y para impulsar objetivos de sostenibilidad.

Además, se espera que Bancóldex continúe desempeñando su papel contracíclico en el impulso de los sectores productivos y de la economía en general, ejemplificado por el reciente acuerdo entre el gobierno y los bancos privados para canalizar recursos a sectores específicos con el fin de dinamizar la economía. En alineación con el PND 2022-2026, Bancóldex otorgará recursos para promover la “Economía Popular”, específicamente créditos con líneas de redescuento para el segmento de microfinanzas y las mipymes, así como desarrollos productivos más inclusivos.

El gobierno corporativo de Bancóldex es sólido y ha mejorado durante el último año como parte del proceso de implementación de políticas de banca de desarrollo y de preparación para su integración dentro de la *holding* financiera del gobierno. La junta directiva fue ajustada de acuerdo con el Decreto 1962 de 2023. La junta está compuesta por siete miembros designados por la asamblea de accionistas, incluyendo a tres mujeres, dos miembros independientes y un representante de los empleados. Esta nueva estructura fue definida por el Grupo Bicentenario para todas sus empresas, con el objetivo de fortalecer su gobierno corporativo.

## Objetivos estratégicos

El modelo de Bancóldex integra impacto de desarrollo, ASG/sostenibilidad, regionalización, asistencia técnica, financiamiento diversificado de inversionistas y una oferta integral de productos, sustentado en un sólido gobierno corporativo y solvencia de largo plazo. La estrategia enfatiza el apoyo a la productividad de las mipymes, la internacionalización empresarial y el desarrollo sostenible para impulsar el crecimiento de Colombia, con el objetivo de ser un aliado estratégico de los intermediarios financieros, no solo una fuente de fondeo. La estrategia de largo plazo del banco se ancla en cuatro ejes estratégicos—inclusión financiera; productividad y competitividad; internacionalización; y transición energética—apoyados por el impacto de desarrollo y la transformación digital. El objetivo es ser un aliado estratégico de los bancos y otros intermediarios financieros, más que simplemente otra fuente de financiamiento.

Bancóldex ofrece un portafolio integral para todos los segmentos —economía popular, micro, pequeña, mediana y gran empresa— que combina crédito de redescuento (líneas tradicionales y especiales) con crédito directo (*leasing*, *leaseback*, crédito y garantías), productos de comercio exterior (coberturas cambiarias, cartas de crédito, *buyer's credit*), descuento de documentos y soluciones de inversión/digitales (fondo de fondos, Neocrédito, *leasing* digital). Esto se complementa con servicios no financieros para el fortalecimiento empresarial: asistencia técnica y capacitación empresarial.

## Perfil de Riesgo

Bancóldex presenta un apetito de riesgo moderado, alineado con su misión y modelo de negocio. El marco de apetito de riesgo incluye definiciones específicas de apetito, tolerancia y capacidad aprobadas por la junta, así como un conjunto de alertas y límites alineados con la estrategia y el presupuesto del banco. El rol contracíclico del banco impulsa el crecimiento del crédito para apoyar su mercado objetivo. El crecimiento de su cartera es susceptible a grandes fluctuaciones interanuales debido a la variación económica y a la disponibilidad de tasas de interés subsidiadas. Esto se ve exacerbado por procesos largos de originación, tamaños de ticket grandes y niveles relativamente altos de liquidez en el sistema bancario.

El perfil de riesgo integrado es sólido y se mantiene dentro de los apetitos definidos en crédito, mercado, riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTILB) y liquidez, lo que indica un riesgo de calidad de activos contenido, una posición de mercado prudente con margen amplio bajo estrés, una sensibilidad de tasas del libro bancario manejable y colchones de liquidez sólidos. Indicadores y alertas de liquidez complementarios corroboran el pleno cumplimiento, un horizonte de supervivencia cómodo, descalces de moneda equilibrados, cobertura adecuada de activos líquidos y tasas de fondeo en el mercado alineadas con los objetivos, lo que respalda una capacidad estable de absorción de riesgos y una gestión prudente del fondeo y del riesgo de mercado a junio de 2025.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

Bancóldex mantiene una calidad de activos alineada con su modelo de banco de desarrollo. Los PDL mayores a 30 días aumentaron a 3,7% a junio de 2025 (diciembre 2024: 3,5%) debido al deterioro en la cartera de préstamos directos a mipymes. Entretanto, la calidad de activos de las operaciones de segundo piso se mantuvo relativamente estable en medio de prepagos por parte de instituciones financieras.

La cartera de crédito de Bancóldex (58% del total de activos a junio de 2025) representa su mayor fuente de riesgo de crédito. Como prestamista mayorista para instituciones financieras, la cartera de Bancóldex se ha caracterizado históricamente por niveles de deterioro bajos, crecimiento contracíclico y concentración alta por deudor y sector económico. Los deudores institucionales se ubican principalmente en Colombia, con beneficiarios finales operando en todo el país en una gama amplia de sectores económicos.

En los préstamos directos a empresas (corporativas y mipymes), la morosidad es alta en comparación con el sistema. La mezcla sectorial cambió, con mayores exposiciones a sectores financiero y seguros, servicios públicos, transporte, construcción y minería a junio de 2025; las participaciones de manufactura y comercio disminuyeron. Este rebalanceo puede influir en la dispersión del riesgo por sector.

La participación de los préstamos directos del banco dentro de la cartera bruta ha disminuido. Su concentración por deudor es menor, pero el enfoque en mipymes conlleva un perfil de riesgo más alto. El banco ha fortalecido su proceso de cobranza, incluyendo castigos contables (0,5% del promedio de la cartera bruta a cierre de junio de 2025) y un crecimiento cauteloso.

Los 20 principales deudores vencidos son monitoreados con divulgación de desembolsos, deuda y provisiones; la participación agregada de estas exposiciones vencidas sigue siendo una pequeña porción del total de préstamos, lo

que indica un deterioro contenido de grandes deudores. En general, las exposiciones mayoristas a instituciones financieras mantienen un desempeño sólido y prepagos impulsados por liquidez, mientras que los préstamos directos a mipymes/corporativos conllevan un mayor riesgo de crédito que está siendo gestionado mediante provisiones y gobernanza.

### Ganancia y Rentabilidad

El rol contracíclico de Bancóldex siguió respaldando la rentabilidad durante el 1S25, a pesar de una normalización de las dinámicas de mercado. A junio de 2025, la razón de utilidad operativa sobre APR fue de 2,9%, superior al promedio de los años anteriores (promedio 2021–2024: 2,0%), pero inferior al cierre de 2024 (3,5%), reflejando menores ganancias relacionadas con operaciones de mercado y costos de crédito mayores, aunque con un desempeño core resiliente.

La compresión del MIN en el 1S25 frente a años recientes refleja la normalización en el entorno de tasas altas de 2023–2024 en el lado de los activos, mientras que los costos de fondeo, aunque moderándose, se mantienen comparativamente altos, comprimiendo el margen. El indicador de MIN de 1% también es muy inferior del promedio de cuatro años (1,8%), lo que subraya la presión sobre el margen en el período. La eficiencia (55,9%) se mantiene mejor que en 2023 (58,2%) pero más ajustada que al cierre de 2024 (49,4%).

Desde la perspectiva de Fitch, la rentabilidad fue resiliente, con un control disciplinado de costos y cargos por deterioro de la cartera estables que ayudaron a compensar ganancias menores relacionadas con mercado y una disminución moderada del MIN. De cara al futuro, la trayectoria esperada de la inflación y las tasas de política sugiere una reducción gradual de los costos de fondeo que debería ayudar a estabilizar los márgenes hacia 2026, alineado con el mandato social del banco de operar con retornos moderados.

### Capital y Apalancamiento

La posición de capital de Bancóldex continúa comparándose favorablemente con la de pares locales e internacionales y representa una fortaleza clave en su perfil financiero. La razón CET1 de Bancóldex mejoró a 29,6% en junio de 2025 desde 28,8% (diciembre 2024). Esto se explica principalmente por APR menores, mientras que los cargos por riesgo de mercado (VaR; *value-at-risk*) y riesgo operacional aumentaron de forma modesta. En conjunto, la razón de capital básico del banco es sólida y muestra una tendencia al alza hacia mediados de 2025, impulsada por un perfil de ponderación de riesgo más liviano y una acumulación sostenida de reservas. Estos factores ayudan a compensar niveles modestos de generación interna de capital y un ratio alto de distribución de utilidades.

### Fondeo y Liquidez

Bancóldex mantiene un perfil de fondeo diversificado entre depósitos a plazo, líneas de crédito bancarias y mercados de capitales. A junio de 2025, los depósitos de clientes representaban 52,2% del fondeo total, complementados por depósitos de bancos de 37,3% y deuda senior sin garantía de 6,5%. El fondeo total equivalía a 76,3% de los activos. El portafolio amplio de inversiones del banco (COP2,9 billones; 34,9% de los activos), predominantemente títulos del gobierno (COP2,36 billones; 28,4% de los activos), sustenta la liquidez del balance.

Desde la perspectiva de Fitch, la mezcla de fondeo sigue siendo consistente con un modelo de negocio orientado al mayoreo que equilibra líneas de crédito con bancos y multilaterales, deuda de mercado y depósitos a plazo. Los indicadores de liquidez mejoraron, con el ratio cartera bruta entre depósitos de clientes en 146,6% a junio de 2025 desde 249,8% a diciembre de 2024. Esta mejora refleja una combinación de menores saldos de préstamos y una base de depósitos sólida, respaldando la cobertura de pasivos junto con la cartera de inversiones líquidas. Para apoyar su estrategia, Bancóldex continúa emitiendo bonos de propósito específico según las condiciones del mercado, prefiriendo aquellos denominados en pesos colombianos.

La concentración de fondeo permanece alta tanto en términos de certificados de depósitos a término (CDTs como de obligaciones financieras. En materia de liquidez, el banco mantiene una cobertura adecuada de pasivos por vencimiento tanto en moneda local como en dólares estadounidenses, beneficiándose de su cartera de inversiones líquidas. La liquidez de su balance mitiga descalces menores de vencimientos de corto plazo en pesos y dólares. El banco también cuenta con líneas de crédito en dólares no desembolsadas de bancos del exterior e instituciones multilaterales. Los indicadores internos de liquidez están cómodamente dentro del apetito: el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días fue 697% frente a un límite de 220%; los activos líquidos de alta calidad (ALAC) se ubicaron en 100%; los portafolios de colchón de liquidez y respaldo de liquidez estuvieron por encima de los umbrales; el coeficiente de financiación estable neto (CFEN) fue 93,1% frente a un límite de 87%; y el horizonte de supervivencia superó los 12 meses. Estas métricas, junto con el cumplimiento de límites en los indicadores de riesgo de liquidez, respaldan la opinión de Fitch de una liquidez sólida en el corto plazo.

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022 12 meses (COP Mill.)	31 dic 2023 12 meses (COP Mill.)	31 dic 2024 12 meses (COP Mill.)	30 jun 2025 Primera mitad (COP Mill.)
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	216.455	187.984	130.072	38.337
Comisiones y Honorarios Netos	669	-2.633	-447	-1.240
Otros Ingresos Operativos	86.214	125.537	211.516	104.271
Ingreso Operativo Total	303.338	310.888	341.142	141.368
Gastos Operativos	150.138	180.993	168.489	79.072
Utilidad Operativa antes de Provisiones	153.200	129.895	172.652	62.296
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	50.358	50.117	18.451	-666
Utilidad Operativa	102.842	79.778	154.202	62.962
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-916	1.210	103	-96
Impuestos	30.796	32.293	66.899	23.820
Utilidad Neta	71.130	48.695	87.405	39.047
Otro Ingreso Integral	108.181	86.356	8.651	-
Ingreso Integral según Fitch	179.312	135.050	96.057	39.047
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	8.512.938	7.778.143	5.336.321	4.850.282
- De los Cuales Están en Deterioro	225.301	263.954	186.596	177.226
Reservas para Pérdidas Crediticias	235.696	272.535	215.302	205.751
Préstamos Netos	8.277.242	7.505.608	5.121.019	4.644.532
Préstamos y Operaciones Interbancarias	143.416	60.100	313.166	35.034
Derivados	72.462	85.698	58.619	53.034
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	3.495.988	3.494.333	2.826.876	2.963.529
Total de Activos Productivos	11.989.108	11.145.739	8.319.679	7.696.129
Efectivo y Depósitos en Bancos	161.659	143.538	154.830	240.064
Otros Activos	539.364	345.350	406.891	360.622
Total de Activos	12.690.131	11.634.628	8.881.401	8.296.815
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	3.159.078	3.114.411	2.161.977	3.308.175
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	6.469.587	5.268.001	3.801.752	2.614.868
Otro Fondeo de Largo Plazo	1.110.345	1.282.019	910.574	409.571
Obligaciones Negociables y Derivados	85.494	80.019	30.925	44.453
Total de Fondeo y Derivados	10.824.504	9.744.451	6.905.228	6.377.067
Otros Pasivos	453.145	304.894	333.300	295.141
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-
Total de Patrimonio	1.412.481	1.585.282	1.642.873	1.624.606
Total de Pasivos y Patrimonio	12.690.131	11.634.628	8.881.401	8.296.815
Tipo de Cambio	USD1= COP4.810,2001	USD1= COP3.822,0499	USD1= COP4.409,1499	USD1= COP4.089,5000

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bancoldex

**Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave**

	31 dic 2022	31 dic 2023	31 dic 2024	30 jun 2025
<b>Indicadores (%; anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,8	1,6	3,5	2,9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2,1	1,7	1,4	1,0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	49,5	58,2	49,4	55,9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	5,2	3,2	5,4	4,9
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos en Deterioro	2,7	3,4	3,5	3,7
Crecimiento de Préstamos Brutos	19,1	-8,6	-31,4	-9,1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	104,6	103,3	115,4	116,1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0,6	0,5	-0,1	0,2
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	20,0	25,8	28,8	29,6
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	-	-	-	-
Indicador de Capital Base según Fitch	-	-	-	-
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11,1	13,6	18,5	19,6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8,7	10,8	14,1	15,9
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	-0,9	-0,7	-2,2	-2,2
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-	-	-	-
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	269,5	249,8	246,8	146,6
Préstamos brutos/ Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	-	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez	-	-	-	-
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	29,4	32,2	31,5	52,2
Indicador de Fondeo Estable Neto	-	-	-	-

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bancoldex

## Evaluación de Soporte

Las IDR de Bancóldex están impulsados por el GSR, que está igualado con la IDR de largo plazo de Colombia ('BB+'/Negativa). Las calificaciones reflejan la evaluación de Fitch sobre la alta propensión y capacidad del gobierno colombiano para brindar apoyo oportuno a Bancóldex, de ser necesario. Fitch también considera que Bancóldex desempeña un papel de política destacado, al ser un brazo integral del Estado en la implementación de políticas de desarrollo económico.

Fitch no asigna un calificación de viabilidad Bancóldex porque sus operaciones están ampliamente determinadas por su papel de política pública, lo cual respalda nuestra evaluación de la probabilidad de apoyo gubernamental. La entidad también tiene múltiples sinergias operativas y financieras con la administración pública.

## Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental social and governance*) influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Environmental, Social and Governance Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: “[Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.](#)”.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en <https://www.fitchratings.com> 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(las) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(las) servicio(s) complementario(s) para el(las) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga varía 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.

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.