

Credicorp Capital Colombia S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Fundamentadas en Soporte de Accionista: Las calificaciones de Credicorp Capital Colombia S.A. (Credicorp Colombia SCB), reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte que recibiría de su accionista de última instancia, Credicorp Ltd (Credicorp Ltd). La capacidad de soporte deriva del perfil de riesgo crediticio de Credicorp Ltd. que cuenta con una calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de 'BBB' con Perspectiva Negativa. En su apreciación sobre la capacidad de soporte, Fitch también considera el tamaño pequeño de las subsidiarias respecto a los activos totales de Credicorp Ltd., lo cual facilita cualquier apoyo, en caso de ser necesario.

Rol Relevante y Riesgo por Reputación: En su evaluación sobre la propensión de soporte, Fitch considera con importancia alta las implicaciones significativas que tendría un incumplimiento de Credicorp Colombia SCB para el Grupo Credicorp, específicamente en términos de reputación y efectos negativos sobre la matriz y otras entidades del grupo. También contempla el rol de la subsidiaria en los planes de Credicorp Ltd. puesto que, la agencia opina que las operaciones en Colombia se consideran estratégicamente importantes para el proceso de expansión regional del Grupo Credicorp y contribuyen al desarrollo de negocios y diversificación de riesgos. Además, Fitch considera con importancia moderada el nivel de integración alto, el uso de una marca común y el hecho de ser su accionista único.

Importancia Moderada del Desempeño Financiero: Si bien el perfil financiero de Credicorp Colombia SCB no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, se considera con importancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte en caso de necesitarlo. Para la agencia la comisionista cuenta con un historial largo de operaciones en el mercado colombiano, la cual ha sido resiliente a los ciclos económicos, demostrado con resultados financieros consistentes y adecuados, así como con la consolidación de las operaciones de en el país.

Franquicia Líder: La comisionista desempeña un papel sistémicamente importante en el mercado de valores colombiano, tanto en la gestión de activos como en los negocios de mercado de capitales. Fitch considera que la participación de mercado de Credicorp Colombia SCB y el liderazgo por volumen de negociación de renta fija, renta variable, divisas y derivados se han mantenido estables a lo largo de los años.

Fortaleza Patrimonial y Rentabilidad Sólida: La comisionista se ha caracterizado por su fortaleza patrimonial y su liderazgo de mercado en la generación de ingresos operacionales y transacciones. A junio de 2024, el indicador base de utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 64,1%; superior al promedio del período de 2020 a 2023 (33,2%). Este indicador es impulsado en particular por el desempeño en ingresos por mercado de capitales y derivados. Por su parte, el indicador de solvencia fue de 36,7% a junio de 2024.

Modelo de Negocio Robusto en Generación de Ingresos: Fitch opina que los resultados de la comisionista reflejan un desempeño robusto a lo largo del ciclo económico. La agencia resalta la gestión para impulsar la generación de ingresos diversificados, recurrentes y estables, al mismo tiempo que la entidad mantiene un patrimonio individual suficiente para sostener el crecimiento previsto y absorber pérdidas posibles.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AAA(col)
Nacional, Corto Plazo	F1+(col)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma en 'AAA\(col\)' a Credicorp SCB, Fiduciaria y Corporación Financiera; Perspectiva Estable \(Septiembre 2024\)](#)
[Credicorp Ltd. \(Abril 2024\)](#)

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 601 241 3242
liza.tellorincon@fitchratings.com

Andrés Márquez
+57 601 241 3254
andres.marquez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- cambios en las calificaciones de riesgo de Credicorp Colombia SCB provendrían de una modificación en la apreciación de Fitch en relación con la importancia estratégica para su casa matriz, lo cual podría derivar en una diferenciación mayor en el nivel de calificación entre la subsidiaria y su tenedora en última instancia;
- una baja en las calificaciones de riesgo de Credicorp Ltd. de varios escalones (*notches*) sería reflejada en las calificaciones de Credicorp Colombia SCB.

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

Movimientos positivos de calificación no son posibles dado que la calificación de largo plazo de la entidad es la más alta en escala nacional.

Estado de Resultados

	30 Jun 2024		31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021
	6 meses - Interino (USD millones)	6 meses - Interino (COP millones)	Cierre de año (COP millones)	Cierre de año (COP millones)	Cierre de año (COP millones)
	Revisado - Sin Salvedades	Revisado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Ingresos Totales	151	624.389,0	1.152.875,0	1.007.045,0	896.443,0
Ingresos Netos	150	622.738,0	1.151.311,0	992.801,0	893.399,0
Gastos Totales	134	556.421,0	1.073.252,0	936.874,0	845.268,0
Utilidad Operativa	16	66.317,0	78.059,0	55.927,0	48.131,0
Utilidad antes de Impuestos	16	66.317,0	78.059,0	55.927,0	48.131,0
Utilidad Neta	10	42.217,0	43.887,0	36.947,0	35.999,0
Utilidad Neta Después de Participación Minoritaria	10	42.217,0	43.887,0	36.947,0	35.999,0

Estado de Resultados de los Últimos
Doce Meses (UDM)

Ingresos Totales (UDM)	291	1.208.244,0	1.152.875,0	1.007.045,0	896.443,0
Gastos por Intereses (UDM)	0	1.688,0	1.564,0	14.244,0	3.044,0
Utilidad Operativa (UDM)	23	93.891,0	78.059,0	55.927,0	48.131,0
Tipo de Cambio		USD1 = COP4148,04	USD1 = COP3822,05	USD1 = COP4810,2	USD1 = COP3997,71

n.a. - No aplica. UDM - Últimos doce meses.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Credicorp Capital Colombia

Balance General

	30 Jun 2024			31 Dic 2023		31 Dic 2022		31 Dic 2021	
	6 meses - Interino	6 meses - Interino	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de
	USD millones	COP millones	Activos	COP millones	Activos	COP millones	Activos	COP millones	Activos
Activos									
Total de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6	26.716,0	1,4	34.534,0	1,4	35.543,0	2,7	47.712,0	3,0
Total de Inventario	269	1.113.960,0	60,1	1.548.285,0	64,0	884.529,0	67,6	1.073.818,0	68,1
Total de Cuentas por Cobrar y Préstamos	9	37.246,0	2,0	16.521,0	0,7	13.622,0	1,0	16.710,0	1,1
Total de Activos	447	1.853.898,0	100,0	2.418.100,0	100,0	1.307.718,0	100,0	1.576.543,0	100,0
Pasivos y Patrimonio									
Depósitos de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	382	1.586.161,0	85,6	2.107.053,0	87,1	1.036.026,0	79,2	1.342.125,0	85,1
Total de Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	42	176.007,0	9,5	215.082,0	8,9	194.366,0	14,9	170.818,0	10,8
Tipo de Cambio		USD1 = COP4148,04		USD1 = COP3822,05		USD1 = COP4810,2		USD1 = COP3997,71	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Credicorp Capital Colombia

Resumen Analítico

	30 Jun 2024	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021
	6 meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Riesgo de Mercado				
Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible	13,1	8,0	12,8	17,3
Valor en Riesgo Estresado por Fitch/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	457,4	543,2
Eficiencia de Intermediación	0,2	0,3	0,1	0,1
Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales	84,0	87,7	85,4	83,8
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	64,1	37,7	30,9	28,1
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (UDM)	49,6	38,1	30,6	27,3
Gastos Operativos/Ingresos Totales	89,4	93,2	94,4	94,6
Compensación/Ingresos Netos	11,1	11,6	12,7	12,9
EBITDA Ajustado/Ingresos	11,4	7,4	7,5	6,8
EBITDA Ajustado/Ingresos (UDM)	8,5	7,4	7,5	6,8
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos Menos Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (X)	12,5	12,9	7,6	9,9
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos)/Patrimonio Tangible (X)	12,5	12,9	7,6	9,9
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (x)	0,4	0,5	1,3	1,1
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	0,0	0,0	0,1	0,1
Total de Activos/Total de Patrimonio (x)	10,5	11,2	6,7	9,2
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Tangibles, Derivados Brutos, Repos Inversos, Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (x)	12,5	12,9	7,6	9,9
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas no Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	1,1	1,1	1,2	1,1
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas no Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	35,6	51,1	12,9	23,2
Fondeo de Largo Plazo/Activos Líquidos (%)	134,6	188,9	266,9	289,5
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x)	43,3	54,7	5,3	20,0
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (UDM) (x)	60,5	54,7	5,3	20,0

n.a. - No aplica. x - Veces. UDM- Últimos doce meses.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Credicorp Capital Colombia

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, 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 reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL CON TÉRMINO "CALIFICACIÓN"

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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 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 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 © 2024 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.