S&P Global
National Ratings

Comunicado de prensa:

S&P National Ratings confirmó calificación de ‘coAAA’ de Titularizadora Colombiana S. A.; la perspectiva es estable

18 de noviembre de 2026

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. Sociedad Calificadora de Valores bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para Colombia.

Contacto analítico principal

Luis Carlos López Saíz
Bogotá
luis.carlos.lopez
@spglobal.com

Contacto secundario

Andrés Marthá Martínez
Bogotá
andres.martha
@spglobal.com

Resumen de la acción de calificación

- Consideramos que Titularizadora Colombiana S. A. (en adelante, TC) mantiene un perfil de negocio fuerte bajo nuestros criterios, derivado de su sólida de posición competitiva, por su liderazgo en el mercado de titularizaciones y la diversificación por líneas de negocio. En nuestra opinión, el perfil financiero es conservador por los bajos niveles de apalancamiento, mientras que su posición de liquidez es fuerte.
- El 18 de noviembre de 2026, S&P National Ratings confirmó su calificación en escala nacional de riesgo de contraparte de ‘coAAA’ de TC. La perspectiva es estable.
- La perspectiva refleja nuestra expectativa de que TC mantenga su sólida posición competitiva dentro de la industria de titularización en Colombia, respaldada por su liderazgo de mercado, capacidad de estructuración y diversificación de activos titularizados. Asimismo, proyectamos que la entidad conserve indicadores de capitalización y liquidez fuertes, así como niveles de apalancamiento modestos, lo que le permitiría sostener una capacidad robusta de absorción de choques y flexibilidad financiera.

Fundamento de la acción de calificación

Sus amplias capacidades operativas, con un portafolio de productos diversificado y alto entendimiento de la industria, le permiten a TC sostenerse como uno de los principales emisores de renta fija local. Si bien en los últimos tres años las emisiones primarias en el mercado local de renta fija han presentado un mayor dinamismo, sus niveles persisten muy por debajo de sus registros históricos antes de pandemia. Lo anterior responde en parte a volatilidad en los mercados internacionales y las presiones fiscales locales, que han mantenido elevadas las tasas de referencia tanto para la deuda pública como privada, y han limitado la continuidad del ciclo de flexibilización monetaria. En medio de este entorno retador, las emisiones de TC alcanzaron niveles históricamente destacados a octubre de 2026, reflejando un crecimiento del 72% respecto a lo reportado en octubre de 2025 y la consolida como uno de los principales emisores de renta fija en el país, medido por el volumen de emisiones, relevancia que ha mantenido durante los últimos 10 años.

Consideramos que el volumen de emisiones en el mercado de renta fija podría recuperarse gradualmente en 2027, apoyado por un entorno de inflación más estable, menores tasas de interés frente a años anteriores y una liquidez adecuada del sistema financiero, factores que deberían favorecer la demanda de instrumentos de deuda privada. Asimismo, una mayor confianza de los inversionistas respecto al rumbo de la política económica tras el cambio de gobierno podría impulsar los planes de financiación de los emisores y dinamizar la actividad del mercado primario. No obstante, la evolución de las cuentas fiscales del país, las necesidades de financiación del Gobierno nacional, el comportamiento de los mercados internacionales y la percepción de riesgo soberano continuarán condicionando el desempeño. Las anteriores variables podrían mantener las condiciones restrictivas para acceder al mercado de renta fija.

Por lo tanto, estimamos que TC mantendrá su fuerte posición competitiva durante los próximos 18 meses, respaldada por sus ventajas competitivas y una mayor diversificación de su portafolio de titularizaciones por activos subyacentes. En este sentido, destacamos el crecimiento de los títulos de contenido crediticio no hipotecario, cuya participación alcanzó el 36% del portafolio a septiembre de 2026, frente al 19% del año anterior y al 6% observado en 2021. No obstante, continuaremos monitoreando la capacidad de TC para profundizar la diversificación por activos y emisores, con el fin de reducir la concentración en algunas contrapartes y dinamizar el flujo de sus emisiones.

Impulsados por el mayor dinamismo en las emisiones, los ingresos por comisiones se posicionan como los de mayor relevancia dentro de la estructura de ingresos de la TC, lo que fortalece la estabilidad y recurrencia, **al tiempo que reduce la exposición a la volatilidad propia de los mercados de capitales**. El mejor desempeño en los ingresos por estructuración de titularizaciones, junto con una gestión más eficiente de los gastos, permitió que el margen EBITDA anualizado alcanzara el 51% a junio de 2026, con lo que se mantuvo dentro del promedio de los últimos tres años. Esto compensó los mayores gastos de impuestos y evidencia una sólida capacidad de generación interna de capital, y sostuvo los niveles de rentabilidad superiores al promedio de entidades comparables. En nuestra opinión, esta tendencia debería mantenerse durante los próximos 12 meses, respaldada por mayores volúmenes de emisiones y la contribución positiva esperada del portafolio de inversiones.

TC mantiene una política modesta de endeudamiento con instrumentos de corto plazo como mecanismo para impulsar las titularizaciones. La entidad cuenta con una sólida base patrimonial y altos niveles de solvencia, que sumados a su política de endeudamiento se reflejan en un perfil de riesgo financiero conservador. TC sostiene una estrategia de endeudamiento de manera táctica para respaldar su estrategia de *warehousing*, así como para la adquisición apalancada de títulos de contenido crediticio destinados a su portafolio de inversiones. Como resultado, sus indicadores de apalancamiento presentan volatilidad a lo largo del tiempo.

La relación de deuda neta a EBITDA promedio ponderado de los últimos tres años y sus cortes semestrales, se situó en 2x (veces). Lo anterior sustenta nuestra evaluación de riesgo financiero modesto, al reflejar una estructura de apalancamiento conservadora, una flexibilidad financiera adecuada para afrontar escenarios adversos sin presiones significativas sobre su perfil crediticio. Mantendremos el seguimiento a la evolución de su endeudamiento pues la gestión prudencial del capital, la liquidez y el endeudamiento de TC han sido su principal fortaleza respaldando la solides de su perfil crediticio. Valoramos positivamente la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas con entidades bancarias equivalentes a 2.3x el valor de sus activos, las cuales fortalecen su capacidad de respuesta ante escenarios de estrés.

TC sostiene un nivel de solvencia robusto, con un patrimonio técnico que conforma mayoritariamente instrumentos es de alta calidad, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas. Nuestro escenario base contempla un crecimiento gradual del volumen

de titularizaciones, la continuidad de las operaciones de *warehousing* y un apetito de riesgo de mercado conservador. Por lo tanto, proyectamos que TC mantendrá una sólida suficiencia patrimonial, capaz de respaldar el crecimiento de sus activos y absorber las necesidades de capital asociadas a su estrategia de negocio.

Las inversiones de TC se enfocan en emisores cuya calidad crediticia es consecuente con una calificación de 'coAAA' o su equivalente de corto plazo. Asimismo, durante los últimos tres años, su exposición a riesgo de mercado, medida a través del cociente de VaR (valor en riesgo, por sus siglas) a patrimonio técnico (VaR/PT), se mantuvo en promedio del 2.6% y deriva en una menor vulnerabilidad de la TC ante cambios en las condiciones del mercado de capitales. Esperamos que la entidad sostenga una política de exposición conservadora a riesgo de mercado, si bien no descartamos eventos adicionales de volatilidad del mercado que podría presionar su indicador de VaR/PT, sin superar su límite interno de 5.5%.

Liquidez

TC mantiene una sólida capacidad para atender sus necesidades de liquidez de corto plazo, con el respaldo de una disponibilidad elevada de activos líquidos. Durante los últimos tres años, la proporción promedio de activos líquidos sobre activos totales se ubicó en 62%, nivel significativamente superior al de entidades comparables, cercano al 28%. Lo anterior lo complementa una gestión activa del riesgo de liquidez a través del Comité de Activos y Pasivos (ALCO), responsable de monitorear la posición de liquidez y ejecutar un plan de contingencia que incorpora mecanismos formales y fuentes alternativas de fondeo en caso de ser requeridas.

La calificación de TC se deriva de su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de 'coaaa', el cual refleja un perfil de negocio fuerte bajo nuestros criterios, derivado de su posición competitiva muy fuerte, por su tamaño en la industria y la diversificación por líneas de negocio, complementado con una evaluación modesta de perfil financiero. Su estructura de liquidez la consideramos fuerte, mientras que el capital y su evaluación de administración y gobierno los consideramos neutrales.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que TC mantenga su sólida posición competitiva dentro de la industria de titularización en Colombia, respaldada por su liderazgo de mercado, capacidad de estructuración y diversificación de activos administrados. Asimismo, proyectamos que continuará registrando una generación de ingresos estable, que se fundamenta en una mayor contribución de las comisiones dentro de su mezcla de ingresos y por la recuperación gradual de la actividad de emisiones. Esperamos que la entidad conserve indicadores de capitalización y liquidez fuertes, así como niveles de apalancamiento modestos, lo que le permitirá sostener una robusta capacidad de absorción de choques y flexibilidad financiera.

Escenario negativo

Aunque es poco probable, podríamos bajar las calificaciones si se produce un empeoramiento sustancial en los fundamentos financieros de TC, especialmente un debilitamiento de su posición de negocio que se traduzca en un deterioro de su rentabilidad, posición de liquidez o prácticas agresivas de endeudamiento que limiten su flexibilidad financiera.

Escenario positivo

El calificado ya cuenta con la máxima calificación en escala nacional.

Información Regulatoria

Tipo de calificación	Riesgo de contraparte
Número de acta	3099
Fecha del comité	18 de noviembre de 2026
Tipo de revisión	Periódica
Calificado	Titularizadora Colombiana S.A .
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez María Soledad Mosquera Edgar Mauricio Robles

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros disponibles.

Para consultar el histórico completo de calificaciones, por favor ingrese al siguiente enlace:

Histórico de calificaciones.

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web, haga clic aquí.

S&P Global – National Ratings S.A. Sociedad Calificadora de Valores no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, S&P Global – National Ratings S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

Una calificación de riesgo emitida por S&P National Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Criterios

- Metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional en Colombia, 13 de abril de 2026.
- Metodología para calificar empresas en escala nacional en Colombia, 6 de abril de 2026
- Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en Colombia, 22 de junio de 2026.

Artículos Relacionados

- Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para Colombia.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para Colombia. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para Colombia" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de Ratings Direct en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de Colombia, en colombia.ratings.spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P National Ratings confirmó calificación de 'coAAA' de Titularizadora Colombiana S. A.; la perspectiva es estable

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como está'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.