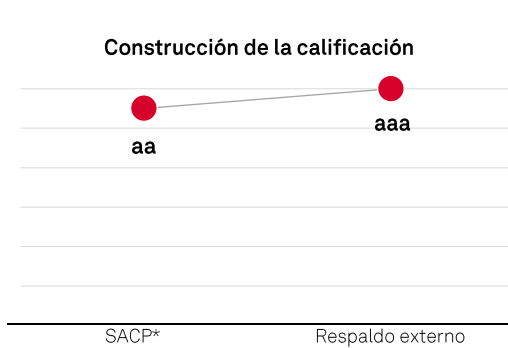


## Colombia

### Reporte de calificación

# Financiera de Desarrollo Territorial S. A. - Findeter

Fecha de publicación: 15 de abril de 2026



\*Perfil crediticio individual (SACP - *stand-alone credit profile*).

**Calificación crediticia de emisor en  
Escala Nacional de Colombia**

**AAA/Estable/BRC 1+**

### Contactos analíticos

**Nicolás David Alvarado Peñaranda**

Bogotá  
nicolas.alvarado  
@spglobal.com

**María Soledad Mosquera**

Bogotá  
maria.mosquera  
@spglobal.com

**María Carolina Barón Buitrago**

Bogotá  
maria.baron  
@spglobal.com

**José Ricardo Herrera Hennessey**

Bogotá  
jose.ricardo  
@spglobal.com

**Andrés Marthá Martínez**

Bogotá  
andres.martha  
@spglobal.com

## Acción de calificación

BRC Ratings – S&P Global modificó su metodología para calificar instituciones financieras el 13 de abril de 2026 y las definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para Colombia el 30 de marzo de 2026. Resultado de lo anterior, confirmamos la calificación de la Financiera de Desarrollo Territorial S. A. (en adelante, Findeter) y sus Bonos Sostenibles por \$400,000 millones de pesos colombianos (COP).

## Fundamento

Findeter mantiene un rol estratégico como instrumento de ejecución de política pública del Gobierno nacional a través de la estructuración, planificación y financiación de proyectos de inversión territorial, así como de la canalización de recursos con tasa compensada hacia sectores priorizados. El principal accionista del banco es el Grupo Bicentenario, en representación del Gobierno de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BB-/Estable/B por S&P Global Ratings). Al respecto, consideramos que la alta participación estatal y

la alineación estratégica de la entidad con el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2022–2026 evidencian una estrecha vinculación con las prioridades del Gobierno nacional, lo que se traduce en una alta probabilidad de apoyo extraordinario en caso de ser necesario y constituye uno de los principales fundamentos de la calificación AAA, BRC 1+.

Nuestro escenario base incorpora un crecimiento anual de la cartera hacia niveles entre 1% y 2% al cierre de 2026, siendo moderada frente a los niveles de 2025 y consistente con una menor recurrencia de operaciones extraordinarias, el año electoral y con un entorno macroeconómico desafiante. No esperamos cambios estructurales en la posición competitiva de Findeter durante 2026. La entidad mantendría una posición relevante entre las instituciones oficiales especiales (IOE), con una estrategia alineada a la política pública. No obstante, la sostenibilidad del crecimiento continuará siendo influenciada por la estabilidad del marco regulatorio y el respaldo presupuestal del Gobierno nacional.

Adicionalmente, es importante destacar que durante el cierre de 2025 y comienzos del presente año hubo cambios relevantes en algunos cargos directivos, así como una alta concentración de posiciones en calidad de encargos. En nuestra opinión, la duración y estabilidad de estos nombramientos serán factores relevantes para evaluar la continuidad en la ejecución de la estrategia institucional en el mediano plazo, aun cuando dicha estrategia está determinada y aprobada por la Junta Directiva; así mismo, daremos seguimiento a la continuidad y consistencia en la segregación e independencia de las instancias decisorias para el mantenimiento del gobierno corporativo y del perfil crediticio de Findeter.

Findeter mantiene una posición patrimonial sólida, con un indicador de solvencia holgado frente al mínimo regulatorio, y una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, incluso en un entorno de mayor volatilidad de mercado. Proyectamos que la relación de solvencia se mantendría en niveles cercanos al 20% durante los próximos 12 meses, consistente con un crecimiento moderado de la cartera y una generación interna de capital modesta, este último elemento en línea con su naturaleza de banca de desarrollo y su rol como instrumento de política pública. Esta proyección supone que el dinamismo del crédito, particularmente en cartera directa y líneas compensadas, tiene una gestión prudente del riesgo de crédito, de forma que se preserve el perfil fuerte de la calidad de los activos.

Los indicadores de calidad y cobertura de cartera presentaron mayor volatilidad en 2025, asociada con el deterioro de un deudor puntual en crédito directo. Consideramos que la mayor exposición de la entidad a esta línea de negocio podría aumentar la sensibilidad de los indicadores de calidad ante eventos idiosincráticos. En particular, las operaciones dirigidas a sectores con mayor volatilidad operativa o dependencia de transferencias públicas podrían presionar la estabilidad de la cartera en escenarios adversos. No obstante, valoramos la capacidad de Findeter para mitigar parcialmente estos riesgos a través de su marco de administración de crédito, el fortalecimiento de sus políticas de seguimiento y la articulación con entidades del Grupo Bicentenario, así como el uso de mecanismos de cobertura y garantías. Asimismo, el bajo riesgo de crédito en la cartera de redescuento continúa actuando como factor de estabilidad para el perfil crediticio del calificado. Para 2026, las proyecciones de la entidad contemplan una reducción gradual del indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) y un fortalecimiento progresivo de la cobertura, teniendo en cuenta la evolución de los deudores con seguimiento especial.

La estructura de fondeo de Findeter mantiene una alta participación de inversionistas institucionales. Aunque proyectamos que la estructura de fondeo no se modificará en el mediano plazo, daremos seguimiento a la evolución del comportamiento de renovación de los depósitos institucionales y a las condiciones del mercado financiero, en la medida en que estos factores podrían influir en la estabilidad del fondeo y en el costo de financiamiento de la entidad.

## Factores para modificar la calificación

### Qué podría llevarnos a tomar una acción positiva de la calificación

- La calificación de Findeter ya se encuentra en el nivel más alto de nuestra escala de calificación.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro en nuestra percepción sobre el respaldo que pueda brindar el Gobierno nacional y la relevancia del calificado para la ejecución de políticas públicas.
- El deterioro sostenido de los indicadores de calidad de los activos que implique mayores requerimientos de provisiones y debilite la generación interna de capital.
- La disminución material de los niveles de solvencia o presiones persistentes sobre la rentabilidad que se alejen de nuestras expectativas.

### Bonos Sostenibles Findeter por hasta COP400,000 Millones

<b>Emisor:</b>	<b>Financiera de Desarrollo Territorial S. A. - Findeter</b>
Monto calificado:	COP400,000 millones
Monto en circulación:	COP267,173 millones
Administrador:	Deposito centralizado de valores de Colombia Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Central S. A.
Agente estructurador:	Findeter S. A.
Agentes colocadores:	Acciones & Valores, Alianza Valores, BBVA Valores, BTG Pactual, Casa de Bolsa, Corredores Davivienda, Credicorp Capital Colombia, Itaú SCB, Servivalores GNB Sudameris, Valores Bancolombia

Emisiones vigentes	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (COP millones)	Calificación
2019	18-jun-2019	18-jun-2026	IPC + 2.9%	267.173	AAA

La calificación de la presente emisión de bonos ordinarios se fundamenta en la de deuda de largo plazo de Financiera de Desarrollo Territorial S. A. - Findeter de AAA.

## Información adicional

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo y corto plazo
Número de acta	2941
Fecha del comité	15 de abril de 2026
Tipo de revisión	Revisión extraordinaria
Calificado	Financiera de Desarrollo Territorial S. A. - FINDETER
Miembros del comité	Andrés Marthá María Soledad Mosquera María Carolina Barón Sergio Garibian Guilherme Machado

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

[Histórico de calificaciones – BRC Investor Services.](#)

BRC Ratings – S&P Global 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, BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

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

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co).

## Miembros del Comité Técnico

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co).

Una calificación de riesgo emitida por BRC 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.