

Colombia

Reporte de calificación

Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.

Fecha de publicación: 14 de mayo de 2026

Calificación de Calidad en la Administración de
Portafolios en Escala Nacional de Colombia

P AA (Fuerte)/Estable

Contactos analíticos

Diego Andrés Perea

Bogotá
diego.perea
@spglobal.com

María Soledad Mosquera

Bogotá
maria.mosquera
@spglobal.com

María Carolina Barón

Bogotá
maria.baron
@spglobal.com

José Ricardo Herrera

Bogotá
jose.ricardo
@spglobal.com

Andrés Marthá

Bogotá
andres.martha
@spglobal.com

Acción de calificación

BRC Ratings – S&P Global modificó su metodología para calificar la calidad en la administración de portafolios el 11 de mayo de 2026 y las definiciones de calificaciones en escala nacional para Colombia el 30 de marzo de 2026. Resultado de lo anterior, modificamos la calificación de Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A. a P AA (Fuerte) desde P AA-(Fuerte). La perspectiva es estable.

Fundamentos

El alza de la calificación refleja la consolidación observada durante 2025 y comienzos de 2026 con la integración de Global Securities S.A. Comisionista de Bolsa (GSC), así como el fortalecimiento de sus capacidades comerciales, operativas y de gestión de riesgos. En nuestra opinión, estos avances se han traducido en una mayor escala de la operación, diversificación de ingresos y maduración de la estructura organizacional y de control, factores que respaldan una mejora en el perfil de administrador de activos de la entidad frente a periodos anteriores.

La estrategia de negocios de Progresión SCB continúa enfocada en consolidar su posición como administrador especializado en activos alternativos, fondos de capital privado y soluciones patrimoniales, complementada con el fortalecimiento de líneas de renta variable, renta fija y corresponsalía internacional. A diciembre de 2025, los activos bajo administración (AUM) alcanzaron aproximadamente COP \$3.64 billones, frente a COP \$2.88 billones en 2024, equivalente a un crecimiento cercano al 26.6%, superior al observado en entidades comparables y al promedio del sector. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de los fondos de capital privado, cuyos activos aumentaron cerca de COP \$549,000 millones hasta COP \$2.01 billones, consolidándose como la principal línea de negocio de la entidad. Por su parte, los fondos de inversión colectiva (FIC) presentaron estabilidad en sus AUM. Asimismo, los volúmenes transados en renta variable presentaron un crecimiento cercano al 45%, impulsado por el fortalecimiento de

la fuerza comercial y la profundización de relaciones con clientes patrimoniales e institucionales. Consideramos que la consolidación en las capacidades comerciales y operativas, luego de la integración de GSC, fortalece el posicionamiento competitivo de la comisionista dentro de su nicho de mercado.

La entidad continúa fortaleciendo su modelo comercial consultivo mediante segmentación especializada de clientes, reorganización regional y desarrollo de herramientas CRM para seguimiento comercial y profundización de relaciones. Durante 2025, Progresión alcanzó niveles de avance del 100% en estructura comercial, alineación de áreas y capacitación, además de avances relevantes en soluciones integrales y posicionamiento de marca. Consideramos que estas iniciativas favorecen la consolidación de la franquicia comercial y la estabilidad de los ingresos recurrentes.

La estrategia para 2026 contempla continuar fortaleciendo los productos alternativos, fondos inmobiliarios y vehículos patrimoniales, además de integrar algunos fondos de inversión colectiva con el objetivo de generar eficiencias operativas y fortalecer la oferta de productos. En nuestra opinión, estas iniciativas podrían favorecer mayores economías de escala a través de una mayor base de ingresos recurrentes y una mayor capacidad comercial. No obstante, la entidad continúa expuesta a riesgos asociados con la concentración de los ingresos en algunos clientes e inversionistas relevantes, así como a la sensibilidad de ciertos vehículos alternativos frente a condiciones adversas del entorno económico.

La situación financiera de Progresión SCB continúa respaldada por el crecimiento sostenido de los activos administrados luego de la adquisición de GSC, cuyos resultados comenzaron a evidenciarse con mayor claridad desde finales de 2025 e inicios de 2026. A diciembre de 2025, los activos administrados (AUM) alcanzaron aproximadamente COP \$3.64 billones, con un crecimiento cercano al 26.6% frente a 2024, impulsado principalmente por la expansión de los fondos de capital privado, la profundización del negocio patrimonial y el mayor dinamismo de las líneas de renta variable y administración de vehículos alternativos. Este crecimiento estuvo acompañado por una mejora en la diversificación de fuentes de ingreso y una mayor capacidad de generación recurrente de comisiones y honorarios.

La entidad registró un fortalecimiento relevante en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa. A febrero de 2026, los ingresos operacionales presentaron un incremento superior a 90% frente al mismo periodo del año anterior, mientras que la utilidad neta alcanzó aproximadamente COP \$4,371 millones, frente a COP \$765 millones un año atrás. En línea con lo anterior, el retorno a capital (ROE, por sus siglas en inglés) se ubicó cercano a 26%, niveles superiores a los observados en varios de sus pares (16.6%). Asimismo, el margen EBITDA y los indicadores de eficiencia reflejaron mejoras derivadas de mayores economías de escala, una mejor absorción de gastos administrativos y la consolidación operativa posterior a las integraciones realizadas.

Consideramos que el fortalecimiento de la capacidad de generación operativa, junto con la estabilización progresiva de las sinergias derivadas de las adquisiciones y reorganizaciones implementadas, favorece la sostenibilidad financiera de la entidad y respalda la acción de calificación. No obstante, continuaremos monitoreando la capacidad de Progresión para mantener niveles consistentes de rentabilidad en escenarios de mayor volatilidad financiera o desaceleración económica, particularmente por sus efectos en líneas de negocio como intermediación de renta variable y los fondos de activos alternativos.

La estructura de productos de Progresión SCB continúa concentrada principalmente en fondos de capital privado y activos alternativos, línea que representa la mayor proporción de los activos administrados de la entidad. A diciembre de 2025, los AUM en FCP totalizaron aproximadamente COP \$2.01 billones, equivalentes a cerca del 55% de los AUM consolidados. La entidad también mantiene participación relevante en fondos de inversión colectiva, renta variable, renta fija y corresponsalía internacional, lo cual favorece una mayor diversificación de fuentes de ingresos frente a periodos anteriores.

La base de clientes continúa conformada principalmente por inversionistas institucionales, corporativos y patrimoniales, con relaciones comerciales de largo plazo y perfiles de riesgo altos. No obstante, la entidad conserva una concentración moderada en algunos clientes relevantes, característica consistente con

administradores enfocados en vehículos alternativos y patrimoniales. Durante 2025, Progresión fortaleció su segmentación comercial mediante la creación de equipos especializados para clientes minoristas, preferenciales, VIP y banca privada, buscando profundizar relaciones comerciales y ampliar la diversificación de clientes e ingresos.

La estrategia para 2026 contempla continuar ampliando la oferta de productos alternativos y fortalecer soluciones integrales para clientes patrimoniales e institucionales. Consideramos que el fortalecimiento de estas líneas podría favorecer una mayor estabilidad en los ingresos recurrentes y mejorar gradualmente la diversificación de la base de clientes en el mediano plazo.

La capacidad gerencial de Progresión SCB continúa respaldada por una estructura organizacional especializada y por el fortalecimiento de equipos comerciales, operativos y de riesgo durante 2025. La entidad avanzó en la consolidación de un modelo de gestión orientado a la profundización comercial, integración entre áreas y fortalecimiento de capacidades técnicas y operativas. Asimismo, implementó procesos de capacitación, seguimiento comercial y alineación estratégica entre las diferentes líneas de negocio.

La estructura gerencial incorpora equipos especializados en banca privada, fondos, corresponsalía, experiencia del cliente y administración de productos alternativos, lo cual favorece la capacidad de ejecución comercial y seguimiento especializado de clientes. Asimismo, observamos fortalecimiento de áreas de riesgo, cumplimiento y control interno mediante incorporación de herramientas tecnológicas, automatización de reportes y seguimiento operativo.

En nuestra opinión, la capacidad de la administración para ejecutar la estrategia de crecimiento e integración ha favorecido la expansión de los activos administrados y el fortalecimiento de la capacidad comercial. No obstante, el crecimiento acelerado de algunas líneas de negocio y la mayor complejidad operativa derivada de nuevos productos podrían incrementar las exigencias sobre capacidades operativas y de control en el mediano plazo, aspecto al que daremos seguimiento.

La entidad mantiene un proceso de inversión y gestión de riesgos alineado con la complejidad de los productos administrados y el crecimiento de sus líneas de negocio. Durante 2025, Progresión fortaleció herramientas de monitoreo y control en riesgo de mercado, crédito, operativo y SARLAFT mediante la implementación de modelos internos de *scoring* y *rating*, automatización de reportes regulatorios y herramientas de monitoreo transaccional. Asimismo, desarrolló tableros de control para seguimiento de posición propia y liquidez, favoreciendo una gestión más oportuna de exposiciones relevantes.

El marco de apetito de riesgo incorpora seguimiento sobre riesgos emergentes relacionados con ciberseguridad, disrupción tecnológica, entorno político y condiciones macroeconómicas. Para 2026, la entidad contempla escenarios de crecimiento económico moderado y estabilidad relativa en tasas de interés y tipo de cambio, variables incorporadas dentro de sus modelos de seguimiento financiero y operativo.

Durante 2025 se registraron algunos eventos operativos asociados con procesos de negociación y administración de fondos que generaron impactos económicos acotados frente al tamaño de la operación. En respuesta, la entidad fortaleció esquemas de validación, controles operativos, capacitación y seguimiento documental. Consideramos que la capacidad de mantener adecuados estándares de control operativo y mitigación de riesgos seguirá siendo un factor relevante de seguimiento.

La entidad mantiene una estructura de control interno alineada con el tamaño y complejidad de sus operaciones. Durante 2025 fortaleció esquemas de validación operativa, seguimiento documental y monitoreo de procesos luego de algunos eventos operativos registrados durante el año. Asimismo, implementó mejoras en capacitación, automatización de controles y seguimiento de riesgos operativos y regulatorios.

Factores para modificar la calificación

Qué podría llevarnos a tomar una acción positiva de la calificación

- La consolidación de la estrategia comercial y de diversificación de productos, reflejada en un crecimiento sostenido de los activos bajo administración (AUM), acompañado de una menor concentración por clientes, productos y sectores económicos.
- El fortalecimiento de la capacidad de generación recurrente de ingresos y una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad, respaldados por una mayor participación de líneas de negocio diversificadas y estabilidad en los flujos de administración.
- La consolidación de la estructura organizacional y de gestión de riesgos, junto con la efectiva implementación de herramientas de monitoreo y control acordes con la complejidad de los productos administrados.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Una mayor concentración de ingresos, clientes o activos administrados, particularmente en sectores o vehículos con alta sensibilidad a condiciones adversas del mercado o deterioros crediticios.
- La materialización de eventos de riesgo operativo, tecnológico, reputacional o de cumplimiento que evidencien debilidades en los mecanismos de control interno o afecten la estabilidad operativa de la entidad.
- Deterioros relevantes en el desempeño de los activos administrados o salidas significativas de inversionistas que afecten de forma sostenida los AUM, los ingresos recurrentes o el posicionamiento competitivo de la entidad.

Información adicional

Tipo de calificación	Calidad en la administración de portafolios
Número de acta	2964
Fecha del comité	14 de mayo de 2026
Tipo de revisión	Periódica
Calificado	Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Sergio Garibian María Soledad Mosquera María Carolina Barón 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.

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.

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.