



MATRICES DE TRANSICIÓN 2014-2024

Contenido

Breve introducción conceptual.	1
Resumen de la metodología	1
Evolución de las calificaciones en el tiempo.....	3
Matrices de transición y tasas de incumplimiento 2012-2022	3
Conclusiones	6
Anexo 1. Matrices y Tasas de Incumplimiento Establecimientos Financieros...	8
Anexo 2. Matrices y Tasas de Incumplimiento Aseguradoras .	8
Anexo 3. Matrices y Tasas de Incumplimiento Eficiencia en la Admon. de Portafolios	9
Anexo 4. Matrices y Tasas de Incumplimiento Riesgo de Contraparte.....	9
Anexo 5. Matrices y Tasas de Incumplimiento Fondos de Inversión Colectiva	9
Anexo 6. Matrices y Tasas de Incumplimiento Entidades No Financieras y Descentralizadas	10
Anexo 7. Matrices y Tasas de Incumplimiento Entes Territoriales.....	10
Anexo 8. Distribución de las Calificaciones por Sectores o Metodologías.....	11
Anexo 9. Historial de Actualizaciones	11

El propósito de este informe es determinar los movimientos en las calificaciones que han sido asignadas por **Value and Risk**, en un horizonte de tiempo de 10 años. Para ello, se construyeron matrices de transición anuales (corto plazo), trienales (mediano plazo) y quinquenales (largo plazo). Los resultados obtenidos permitirán:

- Servir de insumo para la toma de decisiones por parte de los inversionistas.
- Evaluar el grado de estabilidad de las calificaciones asignadas y determinar la necesidad de realizar ajustes a las metodologías, en función de los resultados obtenidos.

Breve introducción conceptual

Las matrices de transición empezaron a utilizarse con el objetivo de tener mayor precisión en la medición del riesgo de crédito, específicamente, en la predicción de la pérdida de incumplimiento en un período determinado, para un portafolio de créditos (aspecto clave en NIIF 9).

A las probabilidades encontradas se les conoce como “tasa de migración”. Si bien en un principio este proceso se ha aplicado al análisis de pérdida de incumplimiento de préstamos, también son aplicables a las calificaciones de riesgo, como herramienta para evaluar las metodologías de calificación y la necesidad de ajuste en función de su evolución a través del tiempo.

Resumen de la metodología

El presente estudio de transición e incumplimiento comprende las calificaciones que ha otorgado **Value and Risk** en el período 2014-2024. Por ello, además de considerar el agregado total, se llevó a cabo un análisis sobre las diferentes metodologías vigentes o tipos de entidades:

- Financieras, agrupa aquellas dedicadas a la intermediación financiera (Bancos, Compañías de Financiamiento, Cooperativas Financieras, otras Instituciones vigiladas y no vigiladas e Institutos de Fomento).
- Eficiencia en la Administración de Portafolios, la cual concentra a entidades que gestionan recursos a favor de terceros (Fiduciarias, comisionistas, SAI y AFP). Lo anterior, teniendo en cuenta que la metodología considera la estructura financiera y operativa de la entidad necesaria para una adecuada administración de los portafolios que le permita acometer inversiones y acogerse a los mejores estándares del mercado.
- Fortaleza Financiera, aplicable a aseguradoras generales y de vida.
- Entidades territoriales (municipios y departamentos).
- Entidades no financieras y descentralizadas, en la que se consolidan las calificaciones de compañías del sector real y público (empresas de servicios públicos, universidades, empresas distribuidoras de energía, etc.) y sociedades con fines sociales (fondos mixtos, corporaciones autónomas, etc.).



Value and Risk realiza un estudio para cada metodología o tipo de entidad (según corresponda). Por ello, construyó matrices a uno, tres y cinco años. Además, estimó la tasa de incumplimiento en cada caso.

- Riesgo de Contraparte, contempla los ratings asignados a la solvencia de las entidades financieras que no son establecimientos de crédito (comisionistas y fiduciarias).
- Fondos de Inversión Colectiva – FIC, agrupa las calificaciones asignadas al riesgo de crédito de cada uno de los fondos (se excluyen las calificaciones de riesgo de mercado, liquidez, administrativo y operacional).

Para construir las matrices 2014-2024 se tuvo en cuenta lo siguiente:

- Para la matriz anual, se consideraron las calificaciones que contaban con un rating vigente a cada cierre de año y también la tuvieran el año inmediatamente anterior.
- Para las matrices trienales y quinquenales, las calificaciones que estuvieran vigentes al cierre de cada año y que también lo estuvieran 3 y 5 períodos anteriores, en su orden. Lo anterior, al margen de si fueron consecutivas o no¹.

Las matrices definitivas corresponden al promedio de las elaboradas en el horizonte de tiempo descrito. En la medida en que el periodo de transición es mayor, la muestra para los cálculos disminuye. Es así como, las observaciones tomadas para elaborar la matriz anual son superiores a las de la trienal y, a su vez, mayores a las de la quinquenal. Por ello, es posible que una misma calificación sea utilizada en otras matrices, siempre que haya sido asignada en períodos consecutivos.

Por su parte, dado que, para las calificaciones entre AA y B, la Calificadora asigna los signos más (+) y menos (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo, al elaborar las matrices de transición se eliminó dicha graduación, con el objeto de estandarizar la información².

Finalmente, es de indicar que las tasas de transición descritas son calculadas para el período comprendido entre 2014 y 2024, por lo cual, no quiere decir que en el futuro el patrón de migración se mantenga. Lo anterior, implica la actualización anual de la información y del rango.

Value and Risk considerará como incumplimiento aquellos casos en los que no se efectuaron los pagos conforme con los compromisos, se hayan declarado insolvencias o hubiesen sido intervenidos por alguna entidad reguladora.

Asimismo, se aclara que **Value and Risk** define como **incumplimiento** aquellas situaciones en las que los pagos no se efectuaron dentro de lo pactado, la declaración de insolvencia o las solicitudes para acceder a los regímenes establecidos en las Leyes 550 de 1999 y 1116 de 2006, o la intervención y decisión de liquidación por parte del ente regulador. Todo lo anterior, dentro de un período de 12 meses posterior a la asignación de calificación inicial o revisión anual.

Igualmente, es importante aclarar que la lectura de las matrices de transición debe hacerse de forma horizontal, así:

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AA	19,1%	80,4%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

¹ Por ejemplo, si una entidad contrata la calificación inicial y en un lapso de tres años reactiva un proceso, ese dato entrará en la matriz trienal, pero no en la matriz anual.

² Las escalas de calificación para cada una de las metodologías y su significado se pueden encontrar en la página web www.vriskr.com



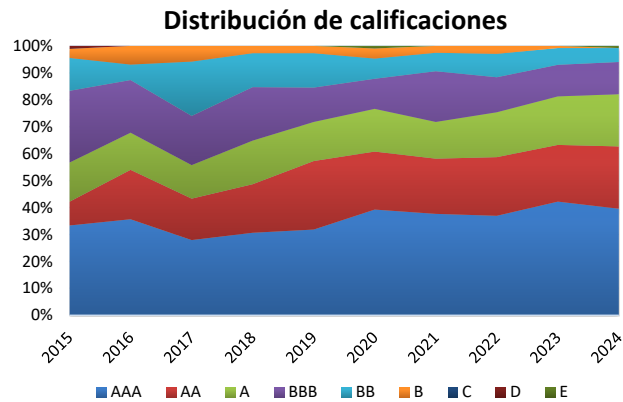
MATRICES DE TRANSICIÓN

Para el caso descrito anteriormente, en el supuesto que sea una tasa de transición a un año, de las calificaciones que en 2023 estaban en AA, el 80,47% se mantuvieron en la misma categoría al cierre de 2024, mientras que, el 19,1% subieron a AAA, y el 0,5% bajaron a A. Cabe anotar que siempre la suma de cada escala (fila) es 100%.

Igualmente, para facilitar su lectura, las zonas marcadas en azul para Value and Risk indican que la calificación se deterioró, las grises que mejoraron y, sin color, que se mantuvieron (corresponden a las diagonales de cada matriz).

Evolución de las calificaciones en el tiempo

Para 2024, el 94,03% del total de calificaciones emitidas estaba en grado de inversión, superior al 92,97% registrado el año anterior, mientras que el restante (5,97%), en grado especulativo.



Matrices de transición y tasas de incumplimiento 2014-2024

Desempeño Anual

La medición incluyó 825 datos, con una estabilidad de las calificaciones del 76,6% en promedio (para las diferentes escalas) en el periodo 2014 – 2024, 1,1 p.p. más que la observada en el periodo 2013-2023. La categoría AAA se mantiene como el rating con mejor resultado (100%), seguida de la escala AA con el 87,1%, aunque se ubicó por debajo del observado el año anterior (89,9%).

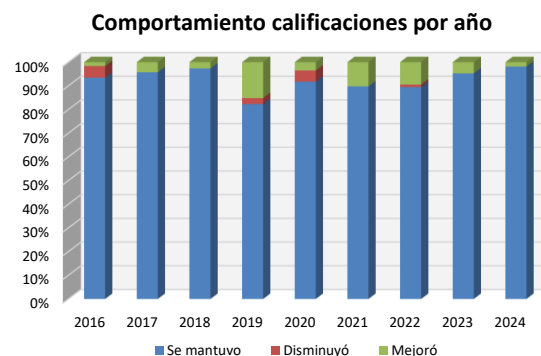
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	11,3%	87,1%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,7%	21,1%	70,9%	5,3%	0,1%	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%
BBB	0,0%	1,4%	20,0%	72,8%	2,9%	0,2%	0,0%	0,1%	1,2%
BB	0,0%	0,0%	1,9%	25,3%	57,6%	15,0%	0,0%	0,0%	0,2%
B	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	26,3%	71,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



Las categorías que presentaron una mayor migración fueron la BB y la B, pues el 27,1% y el 29% de las calificaciones mejoraron, en su orden, mientras que las tasas de deterioro de estas categorías fueron de 15,2% y 0%, en su orden. Para el *rating* BB, el comportamiento estuvo determinado por los entes territoriales, en especial por movimientos de las calificaciones en 2022 y 2023, toda vez que dichas entidades presentaron un mejor desempeño en los ingresos por rentas derivado de la recuperación de la actividad económica luego de la Pandemia, así como en los niveles de ejecución y liquidez. Además, impactó la actualización de los parámetros de calificación para este tipo de entidades, en lo relacionado con la dependencia a las transferencias.

Por su parte, la tasa de migración del *rating* B se explica principalmente por las entidades no financieras y descentralizadas, dada la mejora de calificación de una entidad de servicios públicos en el último año, producto de una recuperación de indicadores de rentabilidad.

De otro lado, en 2024 la tasa de estabilidad fue de 98,13%, ubicándose como la más alta de los últimos 9 años, junto con una reducción del índice de mejora en los *ratings*, que pasaron de 4,76% en 2023 a 1,87% en 2024, y una tasa de deterioro que se mantuvo en 0%. Lo anterior, como resultado de un escenario macroeconómico con mayores retos, como el evidenciado en 2024, marcado por expectativas de reducción de la inflación y las tasas de intervención del Banco de la República, por lo que será determinante para algunas entidades la evolución en los próximos años, en especial mejoras en la parte técnica y operativa que contrarresten los resultados de inversiones u otros ingresos no recurrentes.



Es de resaltar que, durante el periodo analizado, continuó el descenso de la tasa de incumplimiento, la cual se ubicó en 0,12% frente al 0,26% registrado en el periodo 2013-2023, favorecida por el mayor volumen de calificaciones dentro del estudio, la estabilidad de los niveles de riesgo y el hecho que no se presentaron casos adicionales. Al respecto, este indicador obedece a eventos registrados en 2014 de una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Desempeño Trienal y Quinquenal

Al evaluar el comportamiento de las calificaciones para el mediano (3 años) y largo (5 años) plazo, se observa que la probabilidad de migración incrementa para las escalas entre AA y B. Mientras que, a mayor plazo, las



MATRICES DE TRANSICIÓN

Las matrices a tres y cinco años evidencian una mayor probabilidad de mejora que de deterioro

entidades con la máxima calificación presentan una menor probabilidad de migración.

Para los ratings AA y A, se evidencia un incremento de las tasas de mejora en las entidades financieras y aseguradoras, al igual que aquellas evaluadas bajo las metodologías de contraparte y eficiencia. Para el caso de las entidades financieras, la mejora se relaciona en su mayoría con cooperativas e Institutos de Fomento, estos últimos por cuenta de la mejora en la gestión de riesgos para acceder al régimen especial de vigilancia, la búsqueda de fuentes alternativas de generación de ingresos para fortalecer su perfil financiero, además del respaldo de sus entes territoriales.

Entre tanto, para la metodología de contraparte, obedece a comisionistas de bolsa, producto de la diversificación de fuentes de ingresos, orientadas especialmente a lograr una mayor estabilidad y recurrencia, la profundización de sinergias con el grupo al que pertenecen, la integralidad de la oferta de servicios y la controlada exposición a los riesgos de mercado, entre otros.

Para las escalas de BBB a B, su movimiento estuvo determinado por los entes territoriales y entidades descentralizadas y no financieras, en especial una mejora de las calificadas en B. Esto, a razón de mejoras en los niveles de dependencia de las transferencias, indicadores de rentabilidad y aspectos cualitativos.

Acorde con lo anterior, en promedio las calificaciones mejoran 17,3% en 2024 frente al 15% del periodo anterior, en tanto que las que disminuyen se ubicaron en 1,9%, por debajo del registrado en 2023 (3%). Como se observa a continuación:

Evolución	1 año	3 años	5 años
Se mantuvo	92,6%	81,3%	74,2%
Disminuyó	1,5%	2,4%	1,4%
Mejóro	6,0%	16,4%	18,2%

En este sentido, la evolución de las calificaciones a tres y cinco años para el periodo 2014-2024 muestra el siguiente comportamiento:

Matriz Promedio Trienal

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	34,4%	64,8%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	8,6%	49,8%	37,9%	3,5%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,6%	11,7%	34,5%	43,1%	9,1%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,1%	2,1%	14,3%	39,7%	29,6%	14,3%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,2%	5,7%	28,6%	28,1%	37,4%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



Matriz Promedio Quinquenal

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	53,1%	46,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	26,0%	55,1%	17,0%	1,7%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	8,2%	27,4%	33,7%	21,7%	4,9%	4,1%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	4,8%	20,2%	22,9%	19,4%	12,0%	20,7%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,3%	2,9%	10,3%	19,4%	21,7%	45,4%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Se destaca que, con la muestra (562 y 362 datos) y la inexistencia de nuevos eventos de *default* en los últimos años, la tasa de incumplimiento se ubicó en 0% para el trienio y el quinquenio.

Desempeño por Sectores

Con el propósito de evaluar el desempeño por tipos de entidad o de metodología, en los anexos se incluyen las distintas matrices de transición a uno, tres y cinco años, al igual que su distribución por categoría.



Conclusiones

- En el periodo de análisis se mantienen tasas de estabilidad altas para las mejores categorías de calificación, en especial para las entidades financieras, que en los ratings AAA y AA se ubicaron en 100% y 93,9%, niveles que dan cuenta de la capacidad patrimonial del sector para soportar los efectos de incrementos del costo de fondeo y presiones por deterioros de cartera.
- Se mantiene un comportamiento favorable de las calificaciones en el tiempo, con una tendencia a la mejora y una reducción de la tasa incumplimiento, tanto a nivel agregado como individual.
- Los ratings de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia se han mantenido en grado de inversión en los últimos años, con una tendencia a la mejora, en especial en compañías de seguros y cooperativas.
- Las calificaciones en grado de inversión presentan la probabilidad más alta de migrar a una mejor calificación.
- A mediano y largo plazo, las tasas de migración más altas se presentan en las entidades financieras y descentralizadas, especialmente con una mejora hacia escalas de mejor categoría.
- Para las entidades territoriales, en el mediano y largo plazo se evidencian tasas de migración altas para las categorías BB y BBB, como resultado mejoras en los niveles recaudo de impuestos locales, en especial derivados de actualización catastrales y mejor dinámica del ICA.
- Las calificaciones asignadas a los fondos de inversión se mantienen en las dos primeras escalas de inversión, con altos niveles de estabilidad, aspecto que refleja la efectividad de las políticas y estrategias adoptadas por los administradores orientadas a la inversión en emisores de las más altas calidades crediticias.
- Las entidades evaluadas en Riesgo de Contraparte y Eficiencia en la Administración de Portafolios muestran una alta probabilidad de mejora en el tiempo, en especial si el *rating* inicial se encuentra en categoría AA.



Anexo 1. Matrices y Tasas de Incumplimiento Establecimientos Financieros

Matriz Promedio Anual (TI: 0,52%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	3,1%	96,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	15,7%	80,7%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	17,7%	82,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio Trienal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	9,4%	90,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	35,4%	64,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	2,5%	40,6%	56,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio Quinquenal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	15,3%	84,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	8,3%	52,2%	39,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	55,6%	44,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Anexo 2. Matrices y Tasas de Incumplimiento Aseguradoras

Matriz Promedio Anual (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	33,3%	66,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio Trienal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio Quinquenal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Anexo 3. Matrices y Tasas de Incumplimiento Eficiencia en la Admon. de Portafolios

Matriz Promedio Anual (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	8,3%	91,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio Trienal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	22,9%	77,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio Quinquenal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	44,4%	55,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Anexo 4. Matrices y Tasas de Incumplimiento Riesgo de Contraparte

Matriz promedio anual (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	9,0%	91,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio trienal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	30,6%	69,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio quinquenal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	61,7%	38,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Anexo 5. Matrices y Tasas de Incumplimiento Fondos de Inversión Colectiva

Matriz Promedio Anual (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	95,0%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



MATRICES DE TRANSICIÓN

Matriz Promedio Trienal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	93,8%	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio Quinquenal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Anexo 6. Matrices y Tasas de Incumplimiento Entidades No Financieras y Descentralizadas

Matriz promedio anual (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	3,2%	95,2%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	10,6%	84,4%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	15,8%	74,2%	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,7%	83,3%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio trienal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	8,3%	91,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	18,3%	78,3%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	16,4%	76,9%	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	5,6%	32,3%	48,3%	13,8%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	16,7%	25,0%	58,3%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio quinquenal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	43,3%	56,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	12,5%	26,4%	47,2%	8,3%	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	26,1%	20,6%	29,2%	24,2%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	12,5%	25,0%	62,5%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Anexo 7. Matrices y Tasas de Incumplimiento Entes Territoriales

Matriz promedio anual (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	6,7%	90,8%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	17,7%	77,8%	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	97,1%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	30,0%	70,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio trienal (TI: 0,0%)

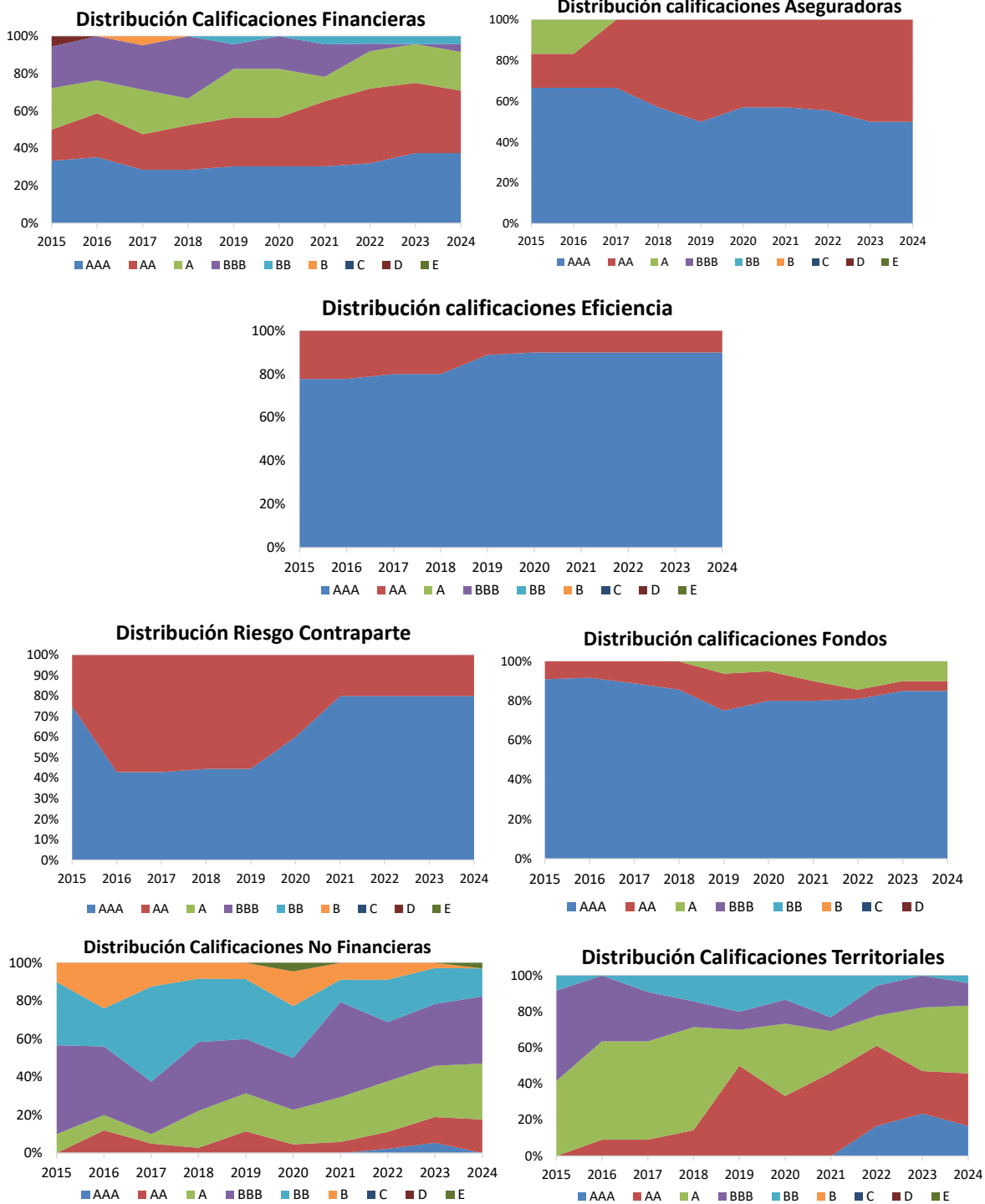
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	29,4%	70,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	4,2%	30,4%	62,3%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	65,0%	35,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Matriz Promedio quinquenal (TI: 0,0%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	87,5%	12,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	7,5%	45,6%	41,4%	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	33,3%	0,0%	33,3%	0,0%	33,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	50,0%	0,0%	25,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



Anexo 8. Distribución de las Calificaciones por Sectores o Metodologías





Anexo 9. Historial de Actualizaciones

Periodo	Fecha de Publicación
2008 – 2018	Enero de 2019
2009 – 2019	Enero de 2020
2010 – 2020	Enero de 2021
2011 – 2021	Enero de 2022
2012 – 2022	Enero de 2023
2013 – 2023	Enero de 2024
2014 – 2024	Enero de 2025