



MATRICES DE TRANSICIÓN 2012-2022

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	5
Anexo 1. Matrices y Tasas de Incumplimiento Establecimientos Financieros .	7
Anexo 2. Matrices y Tasas de Incumplimiento Aseguradoras	7
Anexo 3. Matrices y Tasas de Incumplimiento Eficiencia en la Admon. de Portafolios.....	7
Anexo 4. Matrices y Tasas de Incumplimiento Riesgo de Contraparte	8
Anexo 5. Matrices y Tasas de Incumplimiento Fondos de Inversión Colectiva	8
Anexo 6. Matrices y Tasas de Incumplimiento Entidades No Financieras y Descentralizadas	9
Anexo 7. Matrices y Tasas de Incumplimiento Entes Territoriales.....	9
Anexo 8. Distribución de las Calificaciones por Sectores o Metodologías.....	10
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 serán útiles para:

- 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 2012-2022. 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). Esta, 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.).



MATRICES DE TRANSICIÓN

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 2012-2022 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 2012 y 2022, 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	12,7%	82,6%	4,5%	0,1%	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

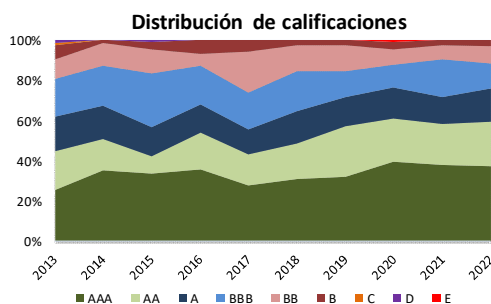


Para el caso descrito anteriormente, en el supuesto que sea una tasa de transición a un año, de las calificaciones que en 2021 estaban en AA, el 82,6% se mantuvieron en la misma categoría al cierre de 2022, mientras que, el 12,7% subieron a AAA, y el 4,5% bajaron a A. Cabe anotar que siempre la suma de cada escala (fila) es 100%.

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

Evolución de las calificaciones en el tiempo

Para 2022, el 88,32% del total de calificaciones emitidas estaba en grado de inversión (-2,28 p.p. frente a 2021), mientras que el restante, en grado especulativo.



Matrices de transición y tasas de incumplimiento 2012-2022

Desempeño Anual

La medición incluyó 710 datos, con una estabilidad de las calificaciones del 74,4% en promedio (para las diferentes escalas) en el periodo 2012 – 2022, superior a la observada en el periodo 2011-2021 que fue del 73,5%. Al respecto, el AAA continúa como el *rating* con mejor resultado (99,5%), seguida de la escala AA con el 90,7%.

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	99,5%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	6,7%	90,7%	2,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	10,8%	84,0%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	10,7%	86,0%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	13,8%	74,2%	12,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,7%	77,1%	0,0%	6,3%	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 13,8% y el 16,7% de las calificaciones mejoraron, en su orden, mientras que 12,0% de las situadas en el *rating* BB disminuyeron. También se destacan las A y BBB, con mejoras del 10,8% y 10,7% en su orden. Esto último explicado por el comportamiento de las entidades no

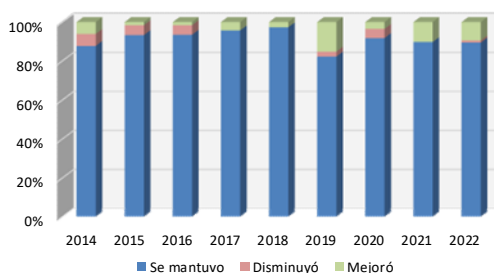


financieras y descentralizadas, por cuenta de la mejora de los indicadores de rentabilidad y una menor afectación tras la Pandemia sobre su perfil financiero.

Asimismo, dicha dinámica obedeció a la mejora de los entes territoriales, que en su mayoría presentaron un mejor desempeño en sus ingresos por rentas por efecto de la recuperación de la actividad económica concluida la Pandemia, dado el incremento en el consumo de las personas y la reactivación del sector productivo. En adición, es importante aclarar que, durante 2022 la Calificadora actualizó los parámetros de calificación para este tipo de entidades, especialmente en lo relacionado con la dependencia a las transferencias.

Por su parte, en 2022 se registró una menor migración de las calificaciones frente a 2021 (89,47% vs 89,77%), que estuvo acompañada de una reducción de 0,75 p.p. del índice de mejora del *rating* (9,47% vs 10,23%), en tanto que se evidenció un aumento del 1,05 p.p. en las que redujeron su calificación³.

Comportamiento calificaciones por año



Asimismo, durante el periodo analizado, continuó el descenso de la tasa de incumplimiento, la cual se ubicó en 0,85% frente al 0,90% registrado en el periodo 2011-2021, en línea con el mayor volumen de calificaciones dentro del estudio y considerando que no se presentaron casos adicionales. Es importante anotar que, los eventos que presentaron dicho comportamiento fueron entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que fueron intervenidas, evaluadas bajo diferentes metodologías.

Desempeño Trienal y Quinquenal

Teniendo en cuenta 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 A, BBB y B. En las dos primeras, como resultado de la favorable evolución que han presentado las entidades financieras y aseguradoras, además de aquellas evaluadas bajo las metodologías de contraparte y eficiencia en el periodo de análisis, así como por el mejor desempeño fiscal de los entes territoriales. Mientras

³ Corresponde a un FIC, cuyo valor administrado y rentabilidad se vio impactado por un deterioro de los activos alternativos objeto de inversión, así como las condiciones y volatilidad del mercado que le restaron competitividad en la industria.



MATRICES DE TRANSICIÓN

que, en la tercera escala, determinado por las no financieras y descentralizadas.

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

Es importante anotar que, a mayor plazo, las entidades con la máxima calificación presentan una menor probabilidad de migración. Por otra parte, se evidencia un crecimiento en los últimos dos años de las calificaciones que mejoran, con un promedio del 13,9% en 2022 frente al 10,5% en 2021, en tanto que las que disminuyen se ubicaron en 3,8%, similar al registrado en 2021 (3,7%). Como se observa a continuación:

Evolución	1 año	3 años	5 años
Se mantuvo	91,2%	81,9%	73,8%
Disminuyó	2,7%	4,4%	4,2%
Mejóro	6,1%	13,7%	22,1%

En este sentido, la evolución de las calificaciones a tres y cinco años para el periodo 2012-2022 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	21,5%	75,6%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	31,3%	60,2%	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%
BBB	0,0%	1,4%	14,4%	74,3%	9,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	2,5%	22,1%	62,1%	13,3%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	25,0%	12,5%	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%

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	30,4%	69,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	5,8%	44,3%	45,0%	4,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	4,2%	21,2%	60,8%	11,4%	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	8,3%	6,7%	15,0%	45,8%	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%

Es de destacar que, con la muestra (479 y 296 datos) y la inexistencia de nuevos eventos de *default* en los últimos años, la tasa de incumplimiento se redujo, al situarse en 0,21% para el promedio trienal y se mantuvo en 0% para el quinquenal.

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

- 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.
- Las calificaciones iniciales de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia siempre han estado en grado de inversión.
- Las calificaciones en grado de inversión presentan la mayor estabilidad, así como una probabilidad más alta de migrar a una mejor calificación.
- Se destaca el nivel de mejora de las calificaciones en grado de inversión, a mediano y largo plazo de las entidades financieras producto de la mayor dinámica económica de los últimos años, la capacidad patrimonial del sector para soportar los efectos de la Pandemia (especialmente en términos de constitución de provisiones) y las estructuras de control y vigilancia que limitan su exposición a mayores riesgos.
- En el periodo de análisis, se evidenció un mejor comportamiento de las calificaciones de las entidades territoriales que, si bien presentaron menor estabilidad en el mediano y largo plazo, registran una mayor tasa de mejora. Lo anterior, refleja el impacto de la reactivación económica en su desempeño fiscal, así como de las actualizaciones y modificaciones en los factores evaluados en el proceso de calificación, principalmente lo relacionado con la dependencia a las transferencias del Sistema General de Participaciones.
- Las calificaciones de las entidades no financieras y descentralizadas continuaron en 2022 migrando hacia escalas de grado de inversión, lo cual demuestra el proceso de recuperación de sus actividades e ingresos en el escenario post pandemia.
- Las calificaciones asignadas a los fondos de inversión se mantienen en las dos primeras escalas de inversión, a excepción de algunos cuya política de inversión permite activos alternativos, tales como documentos de contenido económico. Esto, da cuenta de 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.



MATRICES DE TRANSICIÓN

Anexo 1. Matrices y Tasas de Incumplimiento Establecimientos Financieros

Matriz Promedio Anual (TI: 0,56%)

	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	2,0%	98,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	15,7%	79,0%	3,3%	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: 0,85%)

	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%	38,5%	54,2%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%	0,0%
BBB	0,0%	3,3%	20,8%	75,8%	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	11,1%	88,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	8,3%	49,4%	38,1%	4,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	33,3%	66,7%	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%	90,0%	10,0%	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%	75,0%	25,0%	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: 2,17%)

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	98,0%	0,0%	0,0%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	10,8%	86,7%	2,5%	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%



MATRICES DE TRANSICIÓN

Matriz Promedio Trienal (TI: 0,0%)										Matriz Promedio Quinquenal (TI: 0,0%)									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E		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%	AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	37,5%	62,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	AA	55,6%	44,4%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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: 4,48%)

	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	14,0%	86,0%	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%)										Matriz Promedio quinquenal (TI: 0,0%)									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E		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%	AAA	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	36,9%	63,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	AA	58,3%	41,7%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%

Matriz Promedio Trienal (TI: 0,0%)										Matriz Promedio Quinquenal (TI: 0,0%)									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E		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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	2,0%	95,9%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	9,2%	85,8%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	15,8%	70,8%	13,3%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,7%	77,1%	0,0%	6,3%	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	12,5%	87,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	4,0%	92,0%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	10,1%	80,7%	9,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	2,5%	19,8%	64,0%	13,8%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	25,0%	12,5%	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%

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%	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	8,3%	16,7%	55,6%	13,9%	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	6,7%	15,0%	54,2%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	5,6%	91,1%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	15,7%	79,8%	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	96,7%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	90,0%	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%)

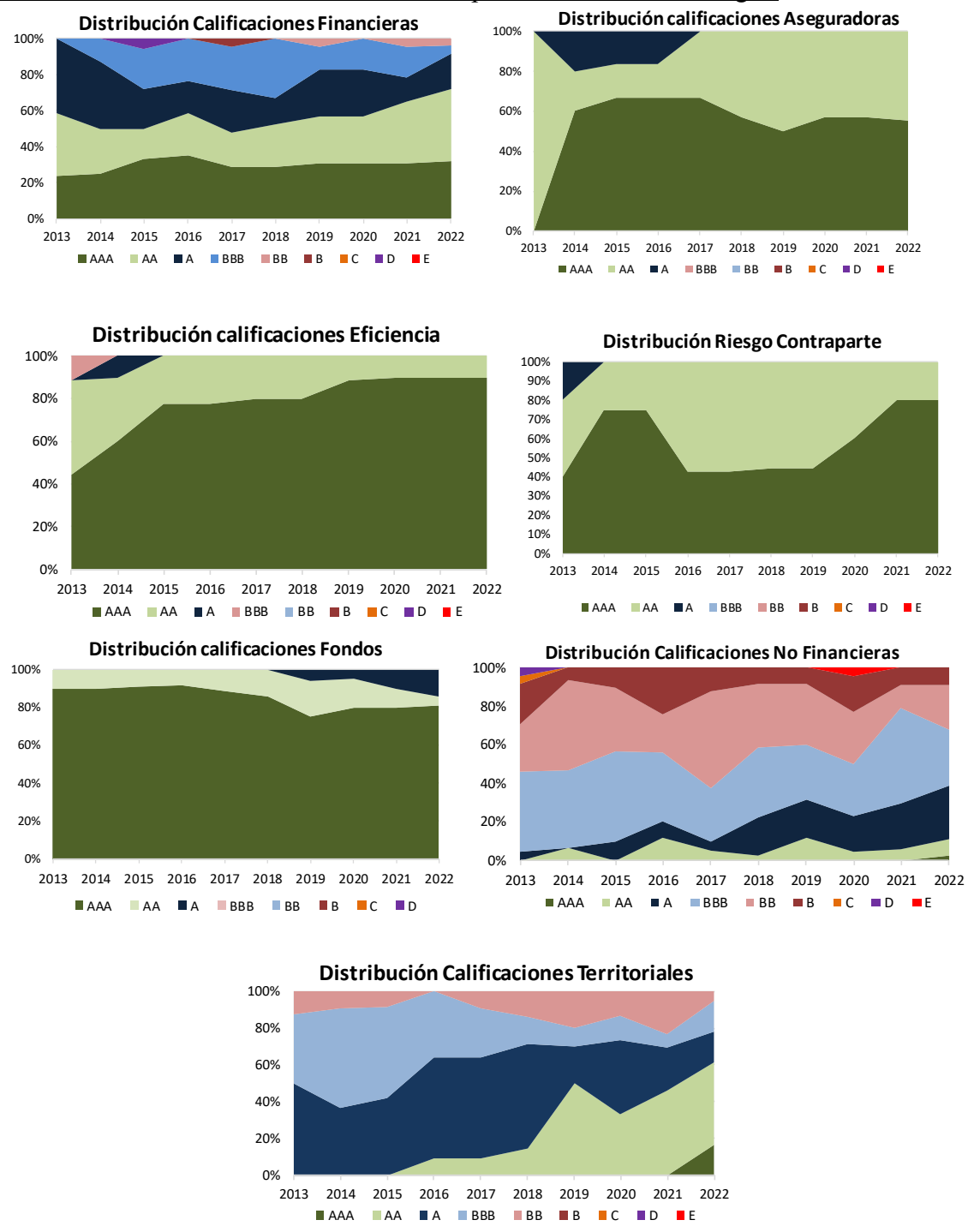
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	12,5%	87,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	26,3%	66,5%	7,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	56,3%	43,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	33,3%	66,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	4,2%	30,6%	59,7%	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	33,3%	33,3%	33,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	100,0%	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 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