



MATRICES DE TRANSICIÓN 2013-2023

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	8
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 2013-2023. 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.).



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 2013-2023 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 2013 y 2023, 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.

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	10,0%	85,0%	5,0%	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.

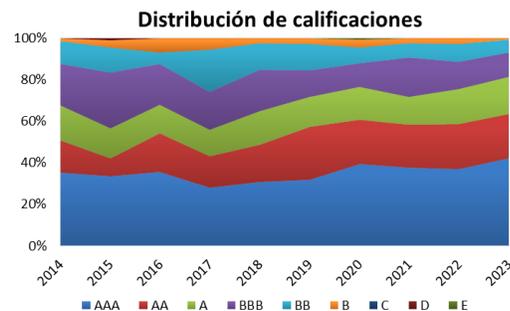
² Las escalas de calificación para cada una de las metodologías y su significado se pueden encontrar en la página web www.vriskr.com

Para el caso descrito anteriormente, en el supuesto que sea una tasa de transición a un año, de las calificaciones que en 2022 estaban en AA, el 85,0% se mantuvieron en la misma categoría al cierre de 2023, mientras que, el 10% subieron a AAA, y el 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 2023, el 92,97% del total de calificaciones emitidas estaba en grado de inversión (+4,56 p.p. frente a 2022), mientras que el restante, en grado especulativo.



Matrices de transición y tasas de incumplimiento 2013-2023

Desempeño Anual

La medición incluyó 767 datos, y mantuvo niveles de estabilidad de las calificaciones del 75,5% en promedio (para las diferentes escalas) para el periodo 2013 – 2023, frente al 74,4% observado en el periodo 2012-2022. Al respecto, el AAA continúa como el *rating* con mejor resultado (100%), seguida de la escala AA con el 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	7,5%	89,9%	2,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	11,4%	83,3%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	11,8%	84,9%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	15,8%	74,7%	9,5%	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%

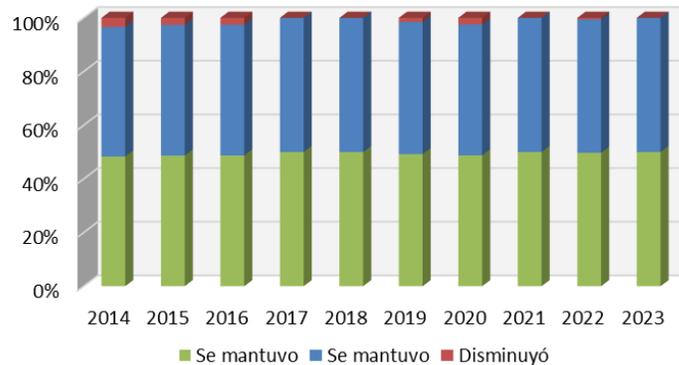
Las categorías que presentaron una mayor migración fueron la BB y la B, pues el 15,8% y el 16,7% de las calificaciones mejoraron, en su orden, mientras que 9,5% de las situadas en el *rating* BB disminuyeron. También se destacan las escalas A y BBB, con mejoras del 11,4% y 11,8% en su orden. Dichos movimientos estuvieron relacionados con los cambios de

las entidades no financieras y descentralizadas, teniendo en cuenta el mejor desempeño y mejora en sus indicadores producto de un mayor dinamismo y menores afectaciones derivadas de la Pandemia.

Asimismo, dicha dinámica obedeció a la mejora de los entes territoriales, cuyo desempeño estuvo favorecido por la recuperación de la actividad económica y el aumento en el consumo, como factores que beneficiaron los niveles de recaudo por impuestos. Asimismo, se evidenciaron mejores niveles de ejecución en los rubros de inversión debido a que los periodos anteriores estuvieron impactados por rezagos en contrataciones como consecuencia de la Pandemia.

Ahora bien, en 2023 se observó una menor migración de las calificaciones frente a 2022 toda vez que, el 95,24% (+5,76 p.p.) se mantuvieron en la misma escala, en tanto que, el índice de mejora del *rating* se situó en 4,76% (-4,71%).

Comportamiento calificaciones por año



Asimismo, para el periodo 2013-2023 se presentó una importante reducción de la tasa de incumplimiento, la cual se ubicó en 0,26% en comparación con el 0,85% registrado en el periodo 2012-2022, teniendo en cuenta que el indicador del último año estuvo afectado por incumplimientos registrados en 2012, relacionado con entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que fueron intervenidas.

Desempeño Trienal y Quinquenal

Al evaluar el desempeño de las calificaciones para el mediano (3 años) y largo (5 años) plazo, la probabilidad de migración incrementa para las diferentes categorías de riesgo, especialmente para las escalas A, BBB y BB. En el primer caso, gracias a la evolución histórica que han mostrado las entidades financieras o vigiladas, mientras que, las dos últimas están determinadas por las no financieras y descentralizadas.



MATRICES DE TRANSICIÓN

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. A su vez, dichas migraciones en los rating tienden a mejorar, como se ratifica en el siguiente cuadro:

Evolución	1 año	3 años	5 años
Se mantuvo	91,6%	81,9%	73,4%
Disminuyó	2,4%	3,9%	3,5%
Mejóro	6,0%	14,3%	14,1%

En este sentido, la evolución de las calificaciones a tres y cinco años para el periodo 2013-2023 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	20,9%	77,3%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	1,1%	34,7%	58,2%	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	1,4%	20,6%	68,1%	9,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	4,6%	27,3%	54,8%	13,3%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	20,0%	10,0%	70,0%	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

	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	32,7%	67,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	7,1%	52,0%	36,0%	4,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	4,2%	33,7%	48,3%	11,4%	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	8,3%	17,8%	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%

Es de destacar que, con la muestra (519 y 330 datos) y los eventos ocurridos durante el periodo, la tasa de incumplimiento se redujo, al situarse en 0,19% para el promedio trienal (-0,02 p.p.) 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 evidencia una tendencia de mejora en las calificaciones en el tiempo y tasas bajas de 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 escalas más altas muestran mayor grado de estabilidad.
- 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 a pesar de las presiones observadas en el último año derivadas de los escenarios de tasas de interés elevadas.
- Las calificaciones de las entidades territoriales demostraron mayores tasas de mejora gracias a la reactivación de la actividad económica y el consumo que ha favorecido a la dinámica de las rentas, así como mayores niveles de inversión.
- Las calificaciones de las entidades no financieras y descentralizadas continuaron migrando hacia escalas de grado de inversión, lo cual demuestra el proceso de recuperación de sus actividades e ingresos, y la efectividad de las estrategias implementadas en materia de control de gastos.
- 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, como resultado de los perfiles de inversión enfocados en emisores de las más altas calidades crediticias.
- Asimismo, las calificaciones de los fondos no cambiaron en el periodo evaluado, al considerar los perfiles de inversión de los portafolios, y las limitantes en los reglamentos de inversión.
- 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: 0,54%)

	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%	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: 0,81%)

	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%	58,3%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	2,9%	32,1%	65,0%	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	15,3%	84,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	8,3%	60,6%	26,9%	4,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	46,7%	53,3%	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%	87,5%	12,5%	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: 0,00%)

	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	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%

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	31,3%	68,8%	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	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%
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: 0,00%)

	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%)

	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	36,9%	63,1%	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	60,0%	40,0%	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%

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	10,0%	85,0%	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	12,5%	81,3%	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	16,7%	83,3%	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 6. Matrices y Tasas de Incumplimiento Entidades No Financieras y Descentralizadas

Matriz promedio anual (TI: 0,76%)

	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%	3,6%	94,6%	1,8%	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%	0,0%	16,7%	83,3%	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	10,0%	90,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	11,7%	85,0%	3,3%	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%	5,6%	26,0%	54,6%	13,8%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	20,0%	10,0%	70,0%	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%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	46,7%	53,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	8,3%	25,0%	47,2%	13,9%	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	17,8%	20,6%	37,5%	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	4,8%	92,4%	2,9%	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%	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%)

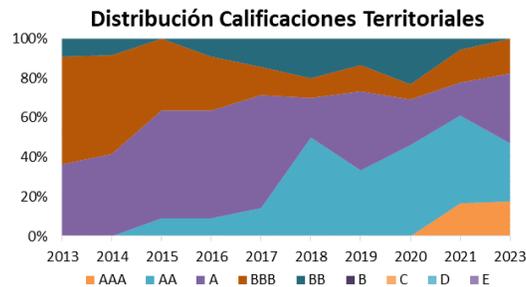
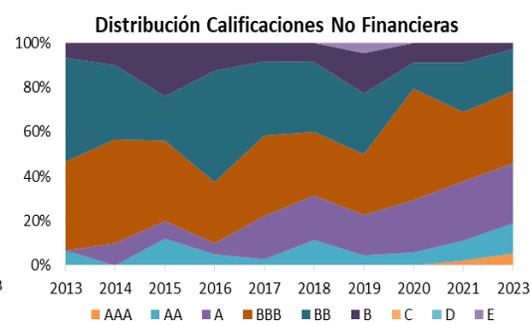
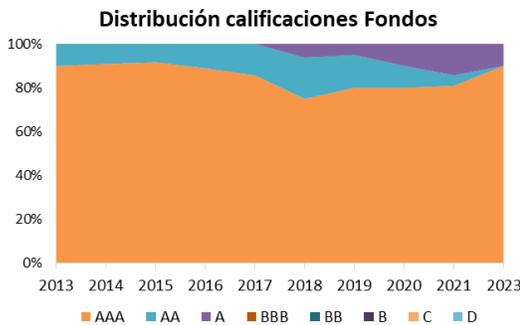
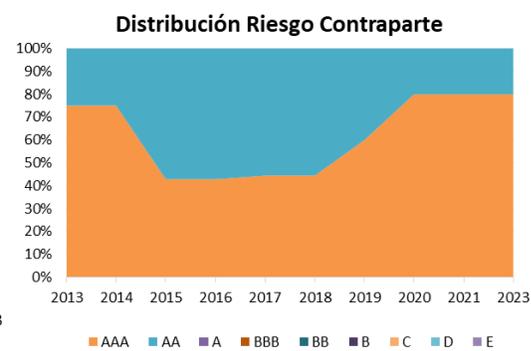
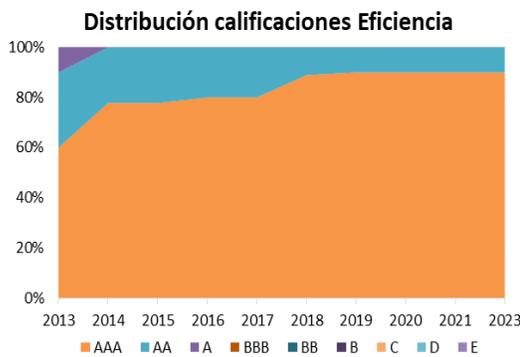
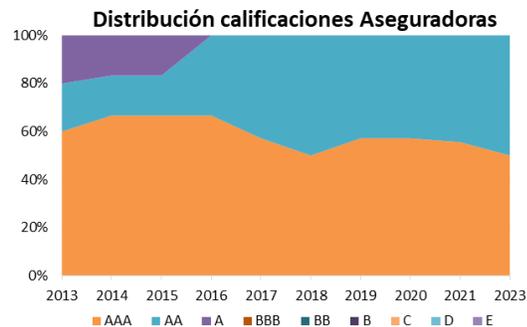
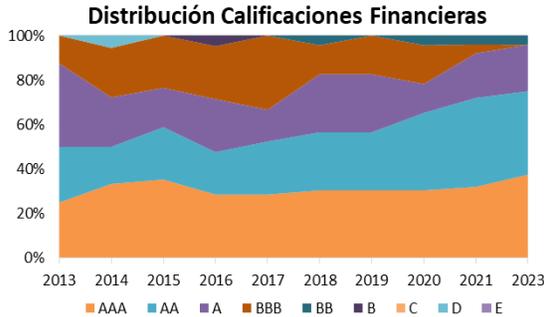
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D	E
AAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA	16,7%	83,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	4,2%	30,4%	58,1%	7,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%	65,0%	35,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	33,3%	66,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A	7,5%	37,2%	49,7%	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
2013-2023	Enero de 2024