

PCR: Matriz de Transición de Calificaciones - 2012

El presente estudio ha sido preparado por PCR con el propósito de observar y analizar el comportamiento de los movimientos de las calificaciones durante el año 2012. Asimismo, el estudio cubre información histórica partiendo del año 2003 hasta el presente, lo que nos permite examinar los movimientos y tendencias de las calificaciones a través de este periodo con una perspectiva más amplia. Para el estudio, se tomaron en cuenta todas las calificaciones de Emisiones de Deuda de Mediano y Largo Plazo asignadas por PCR, así como las calificaciones de Acciones Preferentes.

A lo largo del periodo analizado, observamos que las calificaciones se concentran en los niveles de AAA y AA. Un sesgo que es impulsado por los compradores instituciones y fondos de pensión, que sólo pueden comprar instrumentos con alta calificación.

Si comparamos distintos periodos de análisis, observamos que en el periodo de 2010 a 2012 se incrementa los movimientos al alza de calificación en comparación con el periodo completo de análisis. Influenciado por la estabilidad económica de la región.

Asimismo, se observa un mayor crecimiento de las emisiones AAA y AA si comparamos los periodos de 2010 a 2012 y 2003 a 2012 con el último periodo de análisis, a causa de las mejores emisiones que salen al mercado en los últimos años.

Durante el año 2012, las calificaciones se mantuvieron estables sin movimientos al alza o a la baja, reflejando la buena situación económica por la que atraviesa Latinoamérica. Asimismo, el total de emisiones se incrementó, principalmente por las condiciones del mercado que permitieron tasas muy bajas de endeudamiento, siendo las instituciones financieras emisores muy activos en el mercado.

La calidad crediticia de las emisiones permaneció estable durante el año, no se calificaron a la baja ninguna de las emisiones calificadas por PCR. Durante el año, no se tuvo ninguna emisión que cayera en situación de default (calificación DD).

Se mantuvo la concentración de las emisiones en los niveles más altos, el 96% de las emisiones calificadas por PCR de los últimos 10 años se encuentran en niveles de entre AAA y A, lo que en parte también explica la estabilidad en éstas ya que generalmente entre más elevada sea una calificación tenderá a tener menor volatilidad.

PCR - Matriz de Transición

Emisiones de Mediano y Largo Plazo y Acciones Preferentes

(Cantidades)

Año 2012	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	DD	Total
AAA	452	0	0	0	0	0	0	0	452
AA	0	348	0	0	0	0	0	0	348
A	0	0	98	0	0	0	0	0	98
BBB	0	0	0	7	0	0	0	0	7
BB	0	0	0	0	3	0	0	0	3
B	0	0	0	0	0	22	0	0	22
CCC	0	0	0	0	0	0	4	0	4
DD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promedio Anual (2010 al 2012)									
AAA	322.0	3.3	1.3	0.7	0	0	0	0	327.3
AA	1.7	265.0	1.0	0	0	0	0	0	267.7
A	0	1.0	87.3	0	0	0	0	0	88.3
BBB	0	0	0	7	0	0	0	0	7.3
BB	0	0	0	0	1	0	0	0	1.0
B	0	0	0.3	0	0	16.3	0	0	16.7
CCC	0	0	0	0	0	0	5.0	0	5.0
DD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promedio Anual (2003 al 2012)									
AAA	183.8	3.0	0.4	0.2	0	0	0	0	187.4
AA	0.9	145.4	1.0	0	0	0	0	0	147.3
A	0	0.5	50.7	0.2	0	0	0	0	51.4
BBB	0	0.1	0	4.4	0	0	0	0	4.5
BB	0	0	0	0	2.0	0	0	0	2.0
B	0	0	0.1	0	0	4.9	0	0	5.0
CCC	0	0	0	0	0	0	2.3	0.2	2.5
DD	0	0	0	0	0	0	0.1	1.8	1.9

PCR - Matriz de Transición

Emisiones de Mediano y Largo Plazo y Acciones Preferentes

(%)

Año 2012	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	DD	Total
AAA	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
AA	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
A	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BBB	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
BB	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	100%
B	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	100%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	100%
DD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Promedio Anual (2010 al 2012)									
AAA	98.4%	1.0%	0.4%	0.2%	0%	0%	0%	0%	100%
AA	0.6%	99.0%	0.4%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
A	0%	1.1%	98.9%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BBB	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
BB	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	100%
B	0%	0%	2.0%	0%	0%	98.0%	0%	0%	100%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	100%
DD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Promedio Anual (2003 al 2012)									
AAA	98.1%	1.6%	0.2%	0.1%	0%	0%	0%	0%	100%
AA	0.6%	98.7%	0.7%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
A	0%	1.0%	98.6%	0.4%	0%	0%	0%	0%	100%
BBB	0%	2.2%	0%	97.8%	0%	0%	0%	0%	100%
BB	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	100%
B	0%	0%	2.0%	0%	0%	98.0%	0%	0%	100%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	92.0%	8.0%	100%
DD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5.3%	94.7%	100%