

PCR: Matriz de Transición de Calificaciones de Perú de 1995 al 2012

Emisiones de Deuda de Mediano y Largo Plazo y Acciones Preferentes

El presente estudio ha sido preparado por PCR con el propósito de observar y analizar el comportamiento de los movimientos de las calificaciones en Perú realizadas en todos los años de operación de PCR como calificadora de riesgo. Asimismo, el estudio cubre información histórica partiendo del año 1995 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 una calificación mínima de AA.

Si comparamos distintos periodos de análisis, observamos que en el periodo de 2006 a 2012 se reducen los movimientos de calificación en comparación con el periodo completo de análisis. Influenciado por la estabilidad económica del país.

Asimismo, se observa una tendencia al crecimiento de las emisiones AAA en detrimento de las emisiones AA y A, si comparamos los periodos de 2006 a 2012 y 2001 a 2012 con el periodo completo 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 Perú. 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 en Perú. 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 100% de las emisiones calificadas por PCR 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 - Perú

Emisiones de Mediano y Largo Plazo y Acciones Preferentes
(Cantidades)

Año 2012	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	DD	Total
AAA	232	0	0	0	0	0	0	0	232
AA	0	111	0	0	0	0	0	0	111
A	0	0	6	0	0	0	0	0	6
BBB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CCC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promedio Anual (2011 y 2012)									
AAA	169.5	0	0	0	0	0	0	0	169.5
AA	0	93.0	0	0	0	0	0	0	93.0
A	0	0	8.0	0	0	0	0	0	8.0
BBB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CCC	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promedio Anual (2006 al 2012)									
AAA	150.9	0	0.4	0	0	0	0	0	151.3
AA	0.1	72.6	0	0	0	0	0	0	72.7
A	0	0.6	18.1	0	0	0	0	0	18.7
BBB	0	0.1	0	0.3	0	0	0	0	0.4
BB	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CCC	0	0	0	0	0.1	0	0.6	0	0.7
DD	0	0	0	0	0	0	0.1	1.0	1.1
Promedio Anual (2001 al 2012)									
AAA	126.0	0.3	0.3	0	0	0	0	0	126.6
AA	1.5	98.5	0	0.1	0	0	0	0	100.1
A	0	0.3	29.3	0	0	0	0	0	29.6
BBB	0	0.1	0.2	2.2	0	0	0	0	2.4
BB	0	0	0	0	2.4	0	0	0	2.4
B	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CCC	0	0	0	0	0.1	0	0.9	0.1	1.1
DD	0	0	0	0	0	0	0.1	2.3	2.3
Promedio Anual (1995 al 2012)									
AAA	93.0	0.7	0.3	0	0	0	0	0	94.1
AA	1.1	99.6	1.0	0.1	0.1	0	0	0	101.8
A	0	1.0	40.9	0.1	0.1	0	0	0	42.1
BBB	0	0.1	0.7	12.4	0.3	0	0	0.1	13.4
BB	0	0	0.1	0.3	3.4	0.1	0.1	0	3.9
B	0	0	0	0	0	0.3	0.2	0	0.4
CCC	0	0	0	0	0.1	0.1	0.6	0.2	0.9
DD	0	0	0	0	0	0	0.1	0.0	0.1

PCR - Matriz de Transición - Perú									
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%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
DD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Promedio Anual (2011 y 2012)									
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%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BB	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CCC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
DD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Promedio Anual (2006 al 2012)									
AAA	99.7%	0%	0.3%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
AA	0.2%	99.8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
A	0%	3.1%	96.9%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BBB	0%	33.3%	0%	66.7%	0%	0%	0%	0%	100%
BB	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CCC	0%	0%	0%	0%	20.0%	0%	80.0%	0%	100%
DD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	12.5%	87.5%	100%
Promedio Anual (2001 al 2012)									
AAA	99.5%	0.3%	0.2%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
AA	1.5%	98.4%	0%	0.1%	0%	0%	0%	0%	100%
A	0%	1.1%	98.9%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
BBB	0%	3.4%	6.9%	89.7%	0%	0%	0%	0%	100%
BB	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	100%
B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CCC	0%	0%	0%	0%	7.7%	0%	84.6%	7.7%	100%
DD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3.6%	96.4%	100%
Promedio Anual (1995 al 2012)									
AAA	98.9%	0.8%	0.4%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
AA	1.1%	97.8%	1.0%	0.1%	0.1%	0%	0%	0%	100%
A	0%	2.4%	97.2%	0.3%	0.1%	0%	0%	0%	100%
BBB	0%	0.4%	5.0%	92.1%	2.1%	0%	0%	0.4%	100%
BB	0%	0%	1.4%	7.0%	87.3%	1.4%	2.8%	0%	100%
B	0%	0%	0%	0%	0%	62.5%	37.5%	0%	100%
CCC	0%	0%	0%	0%	5.9%	11.8%	64.7%	17.6%	100%
DD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	100%