

## Matrices de Transición e Incumplimiento

México

(2002–2012)

Las siguientes tablas analizan las tasas de transición y de incumplimiento para las calificaciones nacionales de Fitch México, tanto para el periodo semestral mas reciente (al 30 de junio de 2012), como para un horizonte de mayor plazo, el cual comprende el período entre los años 2002-2012.

Todas las calificaciones nacionales de Fitch México – calificaciones como emisores de largo plazo del segmento Finanzas Corporativas que sean del conocimiento público y calificaciones de emisiones del segmento Finanzas Estructuradas – son incluidas en los cálculos de transición e incumplimiento de este reporte.

Las mediciones de transición que se presentan en este estudio son representativas de un período histórico determinado, por lo que no necesariamente podrían ser un indicador acertado de los patrones de migración en el futuro. Una gran diversidad de factores afectan las tasas de transición, incluyendo las variables macroeconómicas, las condiciones crediticias y las estrategias corporativas. Las estadísticas presentadas en este reporte reflejan el desempeño de las entidades calificadas por Fitch en México en escala nacional.

Todas las calificaciones públicas otorgadas por Fitch México en la escala nacional son incluidas en la muestra estática hasta el momento en que son retiradas o dadas de baja. A partir de ese momento, las calificaciones retiradas son excluidas de cualquier muestra estática futura.

**Matriz de transición de calificaciones nacionales de Finanzas Corporativas de Fitch México \***  
**1er Semestre 2012**

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC a C	D	WD	Total
AAA	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
AA	3.13%	90.63%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.25%	100.00%
A	0.00%	2.33%	95.35%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.33%	0.00%	100.00%
BBB	0.00%	0.00%	4.88%	90.24%	2.44%	0.00%	0.00%	2.44%	0.00%	100.00%
BB	0.00%	0.00%	0.00%	3.70%	81.48%	3.70%	3.70%	3.70%	3.70%	100.00%
B	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%
CCC to C	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	75.00%	0.00%	25.00%	100.00%

**Matriz de transición de calificaciones nacionales de Finanzas Corporativas de Fitch México - Promedio anual \***  
**2002 al 1er semestre de 2012**

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC a C	D	WD	Total
AAA	93.47%	1.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.40%	100.00%
AA	4.62%	86.97%	2.94%	0.42%	0.42%	0.00%	0.42%	0.42%	3.78%	100.00%
A	0.88%	2.95%	87.61%	4.42%	0.59%	0.00%	0.29%	0.88%	2.36%	100.00%
BBB	0.00%	0.00%	6.70%	82.59%	4.02%	0.00%	0.00%	1.79%	4.91%	100.00%
BB	0.00%	0.00%	0.80%	8.80%	81.60%	1.60%	1.60%	1.60%	4.00%	100.00%
B	0.00%	0.00%	0.00%	2.70%	13.51%	59.46%	10.81%	2.70%	10.81%	100.00%
CCC to C	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.70%	4.35%	65.22%	4.35%	17.39%	100.00%

**Matriz de transición de calificaciones nacionales de Finanzas Corporativas de Fitch México - Promedio cada tres años \***  
**2002 al 1er semestre de 2012**

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC a C	D	WD	Total
AAA	80.08%	2.79%	0.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16.33%	100.00%
AA	11.35%	63.24%	4.32%	1.62%	2.70%	0.00%	1.08%	1.62%	14.05%	100.00%
A	2.37%	5.14%	68.38%	9.49%	3.16%	0.00%	0.00%	3.56%	7.91%	100.00%
BBB	0.67%	2.68%	13.42%	56.38%	4.70%	0.67%	0.67%	5.37%	15.44%	100.00%
BB	0.00%	2.82%	0.00%	21.13%	57.75%	0.00%	2.82%	4.23%	11.27%	100.00%
B	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.41%	26.47%	8.82%	2.94%	32.35%	100.00%
CCC to C	0.00%	0.00%	0.00%	17.65%	5.88%	0.00%	29.41%	5.88%	41.18%	100.00%

WD - Calificación Retiradas (withdrawn)

**Tasas de Incumplimiento Promedio de Finanzas Corporativas de Fitch México**  
**2002 al 1er semestre de 2012**

	Año 1	Año 2	Año 3
AAA	0.00%	0.00%	0.00%
AA	0.42%	0.97%	1.62%
A	0.88%	2.03%	3.56%
BBB	1.79%	3.83%	5.37%
BB	1.60%	2.04%	4.23%
B	2.70%	2.78%	2.94%
CCC to C	4.35%	5.26%	5.88%

Total de calificaciones nacionales de Finanzas Corporativas	0.90%	1.67%	2.60%
---	-------	-------	-------

\* Nota. Incluye Calificaciones del Sector de Finanzas Corporativas, Instituciones Financieras y Compañías Aseguradoras

**Matriz de transición de calificaciones nacionales del sector Finanzas Estructuradas de Fitch México \***  
1er Semestre 2012

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC y menor	PIF	WD	Total
AAA	89.61%	3.90%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.19%	1.30%	100.00%
AA	0.00%	84.21%	0.00%	0.00%	5.26%	0.00%	0.00%	0.00%	10.53%	0.00%	100.00%
A	0.00%	0.00%	56.25%	25.00%	6.25%	0.00%	0.00%	12.50%	0.00%	0.00%	100.00%
BBB	0.00%	0.00%	0.00%	25.00%	25.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
BB	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16.67%	33.33%	0.00%	50.00%	0.00%	0.00%	100.00%
B	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
CCC	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%

**Matriz de transición de calificaciones nacionales del sector Finanzas Estructuradas de Fitch México - Promedio anual \***  
2002 al 1er semestre de 2012

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC y menor	PIF	WD	Total
AAA	82.56%	4.62%	0.84%	1.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.63%	7.56%	2.10%	100.00%
AA	0.83%	68.33%	11.67%	2.50%	0.83%	0.00%	0.00%	0.83%	11.67%	3.33%	100.00%
A	0.00%	0.00%	68.49%	11.64%	4.79%	1.37%	0.00%	6.85%	5.48%	1.37%	100.00%
BBB	0.00%	0.00%	0.00%	23.33%	26.67%	26.67%	0.00%	16.67%	6.67%	0.00%	100.00%
BB	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.38%	38.46%	7.69%	38.46%	0.00%	0.00%	100.00%
B	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.11%	44.44%	44.44%	0.00%	0.00%	100.00%
CCC	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%

**Matriz de transición de calificaciones nacionales del sector Finanzas Estructuradas de Fitch México - Promedio cada tres años \***  
2002 al 1er semestre de 2012

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC y menor	PIF	WD	Total
AAA	48.74%	6.60%	4.09%	5.03%	1.89%	0.63%	0.31%	2.83%	25.79%	4.09%	100.00%
AA	0.00%	43.42%	2.63%	6.58%	2.63%	3.95%	0.00%	5.26%	27.63%	7.89%	100.00%
A	0.00%	0.00%	33.33%	5.56%	8.33%	9.26%	3.70%	17.59%	20.37%	1.85%	100.00%
BBB	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	71.43%	28.57%	0.00%	100.00%
BB	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%
B	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%
CCC	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

**Tasa promedio de Incumplimiento de calificaciones nacionales del sector Finanzas Estructuradas \***  
2002 al 1er semestre de 2012

	Año 1	Año 2	Año 3
AAA	0.63%	2.02%	2.83%
AA	0.83%	3.00%	5.26%
A	6.85%	8.59%	17.59%
BBB	16.67%	50.00%	71.43%
BB	38.46%	71.43%	100.00%
B	44.44%	100.00%	100.00%
CCC	100.00%	100.00%	0.00%

Total de calificaciones nacionales del sector Finanzas Estructuradas			
	Año 1	Año 2	Año 3
	3.84%	7.07%	8.98%

Notas: El periodo analizado comprende los años 2002 a 2011 más información al 30 de junio de 2012

La información de Finanzas Estructuradas es capturada al nivel de cada emisión individual.

\* Incluye incumplimiento (en incumplimientos y situaciones cercanas al incumplimiento)

PIF significa emisiones canceladas en su totalidad (paid in full)

WD significa calificaciones retiradas (withdrawn)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.