

# ***MATRICI DI TRANSIZIONE – TASSI DI MIGRAZIONE DEL RATING CERVED GROUP***

**Serie storica 2001-2010**



Il presente documento contiene:

- la serie di matrici di transizione a un anno per i *pool* di debitori di ogni singola classe di *rating* Lince;
- una misura sintetica di stabilità (volatilità) risultante per ogni classe dall'aggregazione del tasso di permanenza nel periodo con i tassi di migrazione delle due classi contigue: si tratta di una modalità di rappresentare le informazioni contenute nelle matrici ritenuta più efficace a motivo della elevata articolazione delle classi di *rating* del modello Lince;
- la matrice di transizione a un anno calcolata come media dei valori dell'intero periodo per le 19 classi di *rating* Lince.

### Matrice di transizione 2001-2002

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R
<b>Aa.1</b>	41,4	44,8	6,9	3,4	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	3,33
<b>Aa.2</b>	2,3	67,1	20,8	6,6	2,5	0,5	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	1,50
<b>Aa.3</b>	0,1	13,5	54,7	19,4	7,8	1,9	0,9	0,6	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	1,45
<b>A.4</b>	0,0	3,0	19,9	42,5	20,8	8,0	3,0	1,1	0,6	0,5	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,00	1,38
<b>A.5</b>	0,0	0,2	4,5	16,2	52,7	16,9	5,5	2,2	0,7	0,5	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0	0,0	0,07	1,00
<b>A.6</b>	0,0	0,2	1,0	2,9	14,4	54,0	16,6	6,8	2,1	0,9	0,3	0,1	0,1	0,0	0,4	0,1	0,2	0,0	0,0	0,04	0,89
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,2	0,9	3,9	21,2	43,4	18,1	6,8	2,4	1,1	0,2	0,1	0,0	1,0	0,1	0,4	0,1	0,0	0,07	0,86
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,1	0,3	1,1	8,0	17,8	41,2	19,0	6,3	2,6	1,1	0,4	0,0	1,2	0,5	0,2	0,2	0,0	0,10	0,83
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	1,4	5,6	18,6	44,1	16,6	7,0	2,7	1,0	0,4	1,1	0,7	0,4	0,2	0,0	0,11	0,51
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	2,0	7,6	19,5	38,6	17,7	7,6	2,8	0,6	1,0	0,9	0,8	0,2	0,0	0,07	0,57
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	1,9	6,6	17,8	42,8	16,9	6,4	1,8	1,3	1,4	1,7	0,5	0,1	0,15	0,86
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	1,9	6,5	16,3	46,6	17,3	3,6	1,9	2,3	2,0	0,7	0,3	0,22	0,71
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	1,1	3,2	9,4	63,5	9,1	5,5	2,3	3,4	1,1	0,9	0,18	1,66
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,5	4,8	19,2	50,9	11,7	3,6	5,7	1,4	0,6	0,12	1,60
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	0,4	0,8	1,0	7,2	10,9	63,3	2,3	8,9	2,6	2,0	0,16	2,26
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,8	2,1	5,0	8,7	9,5	12,1	38,2	18,8	3,1	1,0	0,40	1,22
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	0,6	2,1	4,6	14,0	12,7	53,5	8,6	3,0	0,69	2,89
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	0,5	8,2	1,8	25,1	49,7	14,0	2,15	8,62
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,5	0,0	3,9	12,2	83,2	7,16	14,67

### Matrice di transizione 2002-2003

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R	
<b>Aa.1</b>	66,7	24,2	9,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00
<b>Aa.2</b>	2,4	65,9	20,0	5,8	3,4	1,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	3,27
<b>Aa.3</b>	0,3	12,3	52,5	20,0	8,6	3,4	0,8	1,1	0,1	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,00	1,35
<b>A.4</b>	0,0	3,5	19,3	40,7	24,3	7,4	2,7	1,4	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,12	1,14
<b>A.5</b>	0,1	0,4	3,8	13,7	51,0	19,9	6,2	2,6	1,1	0,4	0,1	0,0	0,2	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,00	1,01
<b>A.6</b>	0,0	0,0	0,6	3,1	14,1	51,5	18,8	7,6	2,0	1,0	0,3	0,1	0,2	0,0	0,5	0,0	0,2	0,1	0,0	0,00	0,79	
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,1	0,5	3,8	19,4	41,3	20,9	8,0	3,2	1,1	0,4	0,1	0,0	0,8	0,2	0,2	0,0	0,0	0,00	0,72	
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,1	0,5	1,4	8,0	18,7	38,4	19,7	7,4	2,6	0,8	0,4	0,1	1,2	0,3	0,5	0,1	0,0	0,06	0,66	
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	1,9	6,7	18,3	41,5	17,2	6,7	2,8	1,5	0,1	1,3	0,9	0,6	0,1	0,0	0,18	0,69	
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,7	2,3	7,8	20,5	35,9	17,7	7,4	3,0	0,6	1,6	1,1	0,9	0,1	0,0	0,07	0,64	
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,7	2,1	8,0	17,6	38,1	19,2	7,4	1,7	1,6	1,5	1,5	0,4	0,1	0,17	0,92	
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6	2,2	6,6	17,1	44,7	17,0	3,6	2,2	2,7	2,1	0,7	0,2	0,23	1,06	
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,5	1,3	3,9	10,6	62,1	9,3	4,8	2,4	3,5	1,1	0,3	0,16	1,25	
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,5	2,0	4,9	20,2	49,9	11,2	3,5	5,5	1,7	0,3	0,04	1,37	
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,2	0,5	0,8	1,2	7,7	11,8	62,6	3,1	7,8	2,7	1,2	0,19	2,13	
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	1,0	1,7	3,9	7,1	10,6	15,1	36,9	20,4	2,2	0,5	0,35	1,67	
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,3	0,7	2,9	4,2	15,7	12,1	53,3	8,5	1,9	0,46	3,00	
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,7	0,7	9,9	1,8	23,4	49,5	13,7	1,53	9,98	
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	1,6	12,3	85,2	7,09	15,39	

### Matrice di transizione 2003-2004

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R	
<b>Aa.1</b>	60,0	14,3	17,1	2,9	0,0	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	2,78
<b>Aa.2</b>	2,5	64,6	21,5	5,6	2,8	1,8	0,3	0,3	0,5	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,50
<b>Aa.3</b>	0,0	12,6	50,8	22,0	9,1	2,9	0,6	1,1	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,1	0,0	0,00	0,83	
<b>A.4</b>	0,0	1,8	15,9	40,8	23,7	9,2	4,9	2,1	0,2	0,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	1,17	
<b>A.5</b>	0,0	0,5	3,8	11,1	49,3	20,6	8,2	3,4	1,5	0,4	0,1	0,1	0,1	0,0	0,7	0,1	0,1	0,1	0,0	0,00	1,31	
<b>A.6</b>	0,0	0,1	0,8	2,6	12,4	49,5	19,5	8,7	3,5	1,2	0,5	0,2	0,1	0,0	0,9	0,1	0,0	0,0	0,0	0,04	0,56	
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,2	0,9	3,4	16,2	40,8	21,2	9,8	3,5	1,2	0,4	0,3	0,0	1,1	0,2	0,5	0,1	0,0	0,15	0,79	
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,1	0,3	1,3	7,2	15,3	36,9	21,2	10,4	3,1	1,0	0,8	0,2	1,0	0,4	0,4	0,3	0,0	0,09	0,51	
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	1,4	5,0	15,0	41,6	19,7	8,4	3,6	1,6	0,2	1,2	1,0	0,9	0,2	0,0	0,10	0,64	
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	1,6	6,2	18,1	34,9	19,0	9,8	4,0	1,1	1,7	1,4	1,4	0,2	0,0	0,15	0,88	
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	1,7	6,1	15,5	40,0	19,2	9,0	1,8	1,9	1,7	1,7	0,5	0,0	0,08	0,78	
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,6	1,8	5,6	14,2	44,1	19,7	5,3	2,8	2,2	2,6	0,8	0,1	0,18	1,20	
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,2	3,8	9,6	61,2	11,1	5,7	2,0	3,2	1,3	0,4	0,11	0,92	
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,2	4,0	18,4	51,7	11,8	3,5	6,7	1,7	0,4	0,23	1,53	
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,6	0,7	1,0	7,2	9,3	65,0	3,1	8,2	3,1	1,0	0,11	1,85	
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,6	1,6	3,5	7,2	11,4	13,2	38,0	20,5	3,1	0,7	0,51	1,77	
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3	0,8	2,0	3,5	14,8	11,9	54,9	9,1	2,1	0,66	3,62	
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,5	0,8	5,6	1,9	21,1	51,6	18,3	1,64	10,17	
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,7	0,7	2,9	12,0	83,4	5,66	15,39	

### Matrice di transizione 2004-2005

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R
<b>Aa.1</b>	60,6	30,3	6,1	0,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	5,71
<b>Aa.2</b>	2,6	65,1	20,2	9,3	2,6	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,51
<b>Aa.3</b>	0,7	14,5	47,9	23,2	8,4	3,5	0,6	0,6	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,42
<b>A.4</b>	0,2	4,3	19,7	40,2	20,5	10,1	3,2	1,0	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,46
<b>A.5</b>	0,1	0,7	5,0	11,4	52,6	19,1	6,2	3,1	0,6	0,7	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,00	0,34
<b>A.6</b>	0,0	0,1	1,0	3,1	14,0	50,9	17,4	8,7	2,7	1,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,11	0,18
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,3	1,1	4,1	19,0	42,3	19,5	8,4	2,9	1,0	0,3	0,1	0,0	0,8	0,1	0,1	0,0	0,0	0,07	0,35
<b>Baa.8</b>	0,0	0,1	0,0	0,2	1,5	7,3	16,3	41,4	20,1	7,9	2,7	0,8	0,4	0,0	0,8	0,2	0,2	0,1	0,0	0,11	0,32
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	1,7	5,8	16,7	43,6	18,7	7,7	2,4	0,8	0,1	1,0	0,5	0,5	0,1	0,0	0,13	0,38
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,5	1,5	6,2	18,3	40,9	19,4	7,4	2,8	0,3	1,0	0,7	0,5	0,2	0,0	0,28	0,22
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	1,6	5,8	15,9	45,3	19,1	6,9	1,5	1,2	1,2	0,8	0,2	0,0	0,26	0,24
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,6	5,2	16,0	50,5	17,2	3,7	1,6	1,7	1,6	0,2	0,1	0,28	0,42
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	0,8	2,9	8,8	70,5	8,7	3,8	1,4	1,9	0,5	0,2	0,25	0,43
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,9	3,0	16,0	60,0	12,6	2,5	3,8	0,6	0,1	0,24	0,30
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,6	0,6	4,0	8,0	78,2	2,1	4,2	1,1	0,4	0,17	0,84
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,7	1,6	2,9	5,5	7,9	15,9	44,6	18,5	1,5	0,5	0,98	0,76
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,5	1,8	2,7	10,3	10,7	68,1	4,4	1,0	0,87	1,86
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,4	3,5	1,6	15,1	70,0	9,0	2,07	2,80
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0	2,7	7,4	89,3	3,65	2,27

### Matrice di transizione 2005-2006

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R
<b>Aa.1</b>	52,4	33,3	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	4,55
<b>Aa.2</b>	1,6	52,9	27,3	12,0	3,9	1,3	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,96
<b>Aa.3</b>	0,2	14,3	40,1	26,6	10,4	4,8	1,5	1,5	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	1,52
<b>A.4</b>	0,0	4,3	16,9	33,1	25,0	10,5	5,6	2,4	1,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,00	2,75
<b>A.5</b>	0,0	0,6	3,0	9,4	45,3	22,0	10,9	5,3	2,0	1,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,07	1,68
<b>A.6</b>	0,0	0,0	0,6	2,1	11,6	43,9	22,4	10,1	5,4	1,8	0,8	0,3	0,3	0,0	0,3	0,1	0,3	0,0	0,0	0,08	0,98
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,2	1,2	3,4	14,3	34,2	25,8	11,5	4,9	1,9	1,1	0,3	0,2	0,4	0,1	0,2	0,2	0,0	0,08	1,29
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,1	0,2	1,1	6,4	13,5	35,6	23,4	11,2	3,9	1,6	1,0	0,2	0,5	0,3	0,5	0,2	0,1	0,12	0,91
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	1,4	4,7	13,1	37,5	22,5	10,8	4,5	2,3	0,6	0,8	0,5	0,5	0,5	0,0	0,29	1,01
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,6	1,4	6,6	14,8	36,2	21,0	10,0	4,6	1,7	1,3	0,5	0,7	0,4	0,0	0,22	0,98
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,5	4,4	13,9	40,6	21,0	9,9	3,4	2,0	0,9	1,0	0,7	0,1	0,37	0,94
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,3	4,9	13,0	46,2	20,1	6,7	2,6	1,7	1,7	1,0	0,2	0,34	0,84
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,8	2,3	6,9	69,1	9,4	5,9	1,7	2,0	1,1	0,4	0,19	1,11
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,7	2,6	12,6	58,7	16,5	3,3	3,2	1,8	0,4	0,21	1,00
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	0,5	3,2	5,2	80,3	2,8	4,4	1,7	1,0	0,16	1,39
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,6	1,0	2,3	6,1	9,0	16,6	34,7	20,2	8,0	1,4	1,12	1,66
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	1,5	2,8	11,3	11,7	56,9	12,1	3,0	1,77	2,23
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,8	3,3	1,7	13,9	67,0	13,2	5,45	3,73
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,3	1,9	7,7	89,2	7,61	2,45

### Matrice di transizione 2006-2007

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R	
<b>Aa.1</b>	55,6	33,3	11,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	52,6
<b>Aa.2</b>	1,6	51,3	34,8	8,0	2,7	0,0	1,1	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	38,1
<b>Aa.3</b>	0,3	13,0	41,9	29,5	11,0	2,9	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,9
<b>A.4</b>	0,0	4,5	16,0	47,7	21,4	6,3	1,4	1,4	0,9	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	39,3
<b>A.5</b>	0,0	0,5	2,5	14,0	50,4	19,4	7,3	3,9	1,3	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	40,8
<b>A.6</b>	0,0	0,0	0,5	2,8	15,9	43,6	21,6	9,5	3,6	1,2	0,8	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	40,2
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,4	0,6	4,9	19,6	38,5	22,3	8,3	2,9	1,1	0,4	0,2	0,0	0,4	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	41,1
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,1	0,3	1,6	6,4	18,1	39,8	19,7	7,8	3,6	1,3	0,6	0,2	0,3	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,3	43,8
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	1,9	5,4	19,9	37,8	19,9	8,3	3,2	1,7	0,5	0,4	0,1	0,3	0,2	0,0	0,0	0,4	45,7
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,9	7,6	18,6	35,2	19,9	8,2	4,0	1,4	1,0	0,5	0,8	0,4	0,0	0,4	0,4	48,7
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	2,3	7,2	19,1	36,0	19,8	8,5	2,7	1,7	0,8	0,9	0,4	0,0	0,6	0,6	51,3
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6	1,8	7,2	19,2	37,7	20,4	6,4	2,6	1,5	1,4	0,9	0,1	0,8	0,8	56,0
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	1,9	5,8	13,2	53,2	11,7	7,4	2,3	2,3	1,3	0,3	1,2	1,2	63,7
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,8	2,2	6,7	22,0	39,1	17,3	4,3	4,8	2,4	0,3	1,4	1,4	66,6
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,5	0,8	1,4	7,2	9,9	64,1	4,5	6,7	3,4	1,0	0,9	0,9	74,4
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,0	2,4	6,5	12,2	17,5	33,2	17,7	7,7	1,1	2,4	2,4	61,7
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,8	2,2	3,9	12,6	14,2	47,7	15,9	2,1	3,7	3,7	68,9
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	1,0	1,3	5,5	8,8	23,6	51,1	8,3	10,5	10,5	75,4
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,8	0,6	8,2	15,6	74,7	12,3	12,3	84,0

### Matrice di transizione 2007-2008

<b>0</b>	<b>Aa.1</b>	<b>Aa.2</b>	<b>Aa.3</b>	<b>A.4</b>	<b>A.5</b>	<b>A.6</b>	<b>Baa.7</b>	<b>Baa.8</b>	<b>Baa.9</b>	<b>Ba.10</b>	<b>Ba.11</b>	<b>Ba.12</b>	<b>B.13</b>	<b>B.14</b>	<b>B.15</b>	<b>B.16</b>	<b>C.17</b>	<b>C.18</b>	<b>C.19</b>	<b>Def</b>	<b>No R</b>
<b>Aa.1</b>	58,8	23,5	11,8	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	15,00
<b>Aa.2</b>	1,4	58,9	31,5	5,0	2,3	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	12,40
<b>Aa.3</b>	0,0	15,1	47,7	25,4	7,7	1,5	1,0	0,3	0,8	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,00	12,75
<b>A.4</b>	0,0	4,4	17,2	46,4	18,8	7,3	3,5	1,6	0,5	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	15,85
<b>A.5</b>	0,0	0,4	2,8	15,3	51,1	17,1	8,4	3,0	0,7	0,6	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	18,08
<b>A.6</b>	0,0	0,1	0,5	4,4	19,0	42,0	20,2	8,5	2,6	1,8	0,4	0,1	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,00	23,18
<b>Baa.7</b>	0,0	0,1	0,1	0,9	5,3	18,7	39,7	20,5	7,5	4,3	1,2	0,7	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,09	26,55
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,0	0,4	1,7	7,3	18,9	39,1	17,6	7,9	3,3	1,7	0,7	0,2	0,5	0,3	0,3	0,1	0,0	0,41	32,57
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	1,9	6,3	21,2	35,8	18,5	8,3	4,0	1,7	0,5	0,5	0,4	0,4	0,2	0,0	0,39	36,30
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,6	2,2	8,6	20,4	34,1	17,3	8,8	4,2	1,2	1,0	0,5	0,6	0,2	0,1	0,48	43,48
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,6	2,3	7,0	19,9	36,6	17,7	8,8	3,1	1,7	1,0	0,8	0,4	0,0	0,38	49,04
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	2,3	6,6	19,0	36,0	19,8	7,5	3,8	1,8	1,6	0,9	0,1	0,51	51,20
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,6	2,2	6,4	12,1	50,7	12,1	8,5	2,9	2,5	1,6	0,2	0,59	61,39
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,8	2,7	8,0	21,5	37,2	15,2	6,2	5,5	2,4	0,4	0,81	65,37
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,6	0,8	1,4	7,8	8,7	62,3	4,1	9,0	3,9	0,9	0,80	74,47
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,8	1,5	2,8	7,0	14,4	15,7	29,7	17,7	8,6	1,7	1,88	69,42
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3	0,3	0,9	2,5	4,2	15,2	14,1	45,1	14,3	3,0	4,28	74,64
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,4	1,2	1,4	5,5	6,7	23,3	45,5	15,6	16,95	83,12
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,0	1,0	0,5	7,6	17,4	72,7	25,51	85,64

### Matrice di transizione 2008-2009

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R	
<b>Aa.1</b>	45,0	25,0	15,0	5,0	5,0	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Aa.2</b>	1,2	27,5	37,3	17,2	7,7	2,4	1,2	3,0	0,9	0,6	0,3	0,0	0,3	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,9
<b>Aa.3</b>	0,0	6,6	40,2	25,1	11,1	6,6	3,9	2,8	1,7	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,6
<b>A.4</b>	0,0	0,8	10,5	35,7	20,5	11,4	9,0	5,8	3,3	0,9	0,7	0,2	0,0	0,1	0,6	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	8,0
<b>A.5</b>	0,0	0,6	2,0	12,2	37,0	19,7	12,2	8,4	3,5	1,7	0,9	0,5	0,3	0,1	0,4	0,2	0,2	0,1	0,0	0,4	12,1	
<b>A.6</b>	0,0	0,0	0,4	3,4	13,1	28,6	23,4	16,1	6,8	3,8	1,8	1,0	0,2	0,2	0,7	0,1	0,3	0,0	0,0	0,3	15,5	
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,2	1,1	4,0	12,6	30,6	24,4	12,3	6,9	3,4	1,7	0,8	0,2	0,7	0,2	0,6	0,1	0,0	0,5	18,7	
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,1	0,4	1,7	5,2	13,6	32,3	19,9	12,1	6,6	3,3	1,5	0,8	1,0	0,3	0,7	0,5	0,0	0,5	20,4	
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,5	5,0	16,3	29,1	19,6	12,0	7,0	3,3	1,3	1,5	1,1	1,3	0,6	0,1	1,3	32,1	
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,6	1,7	7,4	15,7	27,2	19,2	12,3	7,1	2,2	2,4	1,1	1,5	1,2	0,1	1,4	53,6	
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,5	2,7	6,3	14,5	30,9	20,0	11,6	4,5	3,4	1,6	2,4	1,1	0,2	1,4	86,7	
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,9	2,0	5,3	14,7	35,5	18,7	8,5	5,0	3,5	3,1	2,2	0,3	2,0	101,9	
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	0,8	1,9	4,4	9,2	49,4	10,9	11,7	4,1	3,9	2,4	0,6	1,8	188,0	
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,6	1,7	5,6	14,6	42,8	14,1	7,3	7,6	4,1	1,2	2,0	174,3	
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,5	1,2	4,0	7,2	66,1	4,5	10,3	4,0	1,6	1,4	362,5	
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6	1,2	2,3	5,5	9,0	12,6	34,6	22,4	9,5	2,1	5,8	233,7	
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	0,7	1,9	2,8	10,8	12,3	51,6	15,6	3,6	10,0	368,6	
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	1,0	1,7	3,2	6,3	20,9	47,1	19,3	35,1	586,7	
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	1,3	0,4	3,3	17,7	76,6	37,4	627,2	

### Matrice di transizione 2009-2010

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R	
<b>Aa.1</b>	25,0	50,0	8,3	0,0	8,3	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25,0
<b>Aa.2</b>	1,6	20,1	22,2	18,0	15,3	11,6	2,6	5,3	1,6	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8
<b>Aa.3</b>	0,2	4,2	27,3	21,9	18,5	11,3	6,3	4,7	3,4	1,1	0,5	0,3	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,3
<b>A.4</b>	0,0	1,5	6,4	23,4	19,8	15,4	11,9	10,0	5,3	2,2	1,9	1,1	0,5	0,2	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	6,2
<b>A.5</b>	0,0	0,5	1,6	7,1	20,7	18,4	15,0	15,7	8,4	5,2	3,0	1,7	1,4	0,3	0,6	0,2	0,3	0,1	0,0	0,2	0,2	7,6
<b>A.6</b>	0,0	0,0	0,7	2,7	8,9	19,0	18,7	18,6	12,2	8,4	4,4	2,8	1,9	0,7	0,4	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,2	11,1
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,5	1,4	3,6	7,8	19,7	23,1	16,8	10,9	7,3	4,5	2,3	0,9	0,3	0,3	0,6	0,0	0,0	0,2	0,2	10,0
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,1	0,5	1,6	3,0	8,6	25,1	19,4	15,4	10,0	7,0	5,3	1,6	1,0	0,5	0,6	0,3	0,0	0,3	0,3	12,7
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,3	0,6	1,3	3,5	12,8	21,4	19,2	14,9	10,9	7,2	3,6	1,7	0,7	1,5	0,5	0,0	0,4	0,4	15,9
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,6	1,3	6,5	11,8	24,2	18,1	14,2	11,6	4,5	2,9	1,0	1,6	1,2	0,2	0,6	0,6	24,7
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,4	2,5	5,1	11,6	24,2	21,1	15,6	8,2	4,9	2,0	2,1	1,7	0,2	0,7	0,7	40,7
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,8	1,7	4,8	10,1	31,0	19,0	13,3	10,3	3,7	2,4	2,0	0,5	0,7	0,7	47,2
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	0,6	2,4	3,9	8,3	52,3	11,0	10,7	3,8	3,3	2,4	0,6	0,7	0,7	77,3
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,6	1,6	3,4	12,3	59,2	9,9	4,1	4,5	2,7	1,3	0,7	0,7	98,2
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,6	1,4	4,6	10,2	65,4	4,4	7,6	3,5	1,7	0,7	0,7	141,8
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	0,6	1,7	3,9	8,5	13,1	34,7	23,2	11,6	2,1	2,3	2,3	115,8
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,4	1,7	2,4	7,8	13,9	50,6	18,3	4,4	4,9	4,9	160,7
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,6	1,3	3,4	6,3	23,4	49,3	15,4	13,5	13,5	194,4
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,7	1,2	0,6	3,2	21,6	72,4	14,4	14,4	221,7

### Matrice di transizione 2002-2010

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	Def	No R	
<b>Aa.1</b>	50,8	31,9	11,0	1,4	2,0	1,8	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	11,13
<b>Aa.2</b>	2,0	51,8	25,5	10,3	5,1	2,3	0,8	1,2	0,4	0,3	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	6,87
<b>Aa.3</b>	0,2	11,4	44,4	23,4	10,6	4,7	1,9	1,6	0,8	0,5	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	7,53
<b>A.4</b>	0,0	3,0	15,6	38,0	22,0	9,8	5,2	3,2	1,5	0,6	0,4	0,2	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,01	7,43	
<b>A.5</b>	0,0	0,5	3,3	11,9	44,9	19,5	8,9	5,6	2,4	1,3	0,6	0,3	0,3	0,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,09	8,00	
<b>A.6</b>	0,0	0,1	0,7	2,8	13,0	42,6	19,8	10,8	4,8	2,4	1,1	0,6	0,4	0,1	0,4	0,1	0,2	0,0	0,0	0,10	8,38	
<b>Baa.7</b>	0,0	0,0	0,3	1,0	3,9	16,3	36,3	21,9	10,2	4,7	2,3	1,1	0,5	0,2	0,7	0,2	0,4	0,1	0,0	0,16	8,73	
<b>Baa.8</b>	0,0	0,0	0,1	0,3	1,4	6,5	15,2	36,3	20,3	9,8	4,4	2,1	1,3	0,4	0,9	0,3	0,4	0,2	0,0	0,20	9,39	
<b>Baa.9</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	1,6	5,2	16,3	37,1	19,2	9,5	4,7	2,4	0,9	1,1	0,7	0,7	0,3	0,0	0,36	10,83	
<b>Ba.10</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6	1,7	7,0	17,2	34,1	19,0	9,6	5,0	1,5	1,6	0,9	1,0	0,5	0,1	0,40	13,29	
<b>Ba.11</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,5	2,0	6,2	15,8	37,2	19,5	9,4	3,2	2,3	1,4	1,5	0,7	0,1	0,46	16,24	
<b>Ba.12</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,6	1,8	5,8	15,1	42,1	18,7	6,4	3,7	2,4	2,1	1,1	0,2	0,59	17,77	
<b>B.13</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	1,4	3,8	9,5	60,2	10,2	6,9	2,5	2,9	1,4	0,5	0,58	22,18	
<b>B.14</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,5	1,5	4,4	16,9	51,5	13,1	4,0	5,2	2,0	0,6	0,62	23,10	
<b>B.15</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,6	1,0	5,6	9,1	68,1	3,3	7,3	2,7	1,2	0,48	27,44	
<b>B.16</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,6	1,4	3,0	6,3	9,8	14,5	36,9	20,2	5,8	1,2	1,73	23,84	
<b>C.17</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3	0,6	2,0	3,4	12,2	12,5	54,6	11,6	2,6	2,89	27,50	
<b>C.18</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6	0,9	5,3	3,8	20,8	54,4	13,9	8,99	31,89	
<b>C.19</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,7	0,4	3,5	13,3	81,8	11,90	35,27	

### Matrice di transizione 2001-2002

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	86,2																		
Aa.2		90,1																	
Aa.3			87,5																
A.4				83,1															
A.5					85,7														
A.6						84,9													
Baa.7							82,7												
Baa.8								77,9											
Baa.9									79,2										
Ba.10										75,9									
Ba.11											77,5								
Ba.12												80,1							
B.13													82,0						
B.14														81,8					
B.15															76,5				
B.16																69,1			
C.17																	74,8		
C.18																		88,8	
C.19																			95,4

Il valore diagonale per ogni anno risulta dall'aggregazione del tasso di permanenza nella classe con i tassi di migrazioni nelle 2 classi contigue

### Matrice di transizione 2002-2003

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	90,9																		
Aa.2		88,4																	
Aa.3			84,8																
A.4				84,3															
A.5					84,5														
A.6						84,3													
Baa.7							81,6												
Baa.8								76,7											
Baa.9									76,9										
Ba.10										74,1									
Ba.11											74,8								
Ba.12												78,9							
B.13													82,0						
B.14														81,3					
B.15															77,6				
B.16																72,4			
C.17																	73,9		
C.18																		86,6	
C.19																			97,5

### Matrice di transizione 2003-2004

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	74,3																		
Aa.2		88,6																	
Aa.3			85,3																
A.4				80,4															
A.5					81,1														
A.6						81,4													
Baa.7							78,2												
Baa.8								73,5											
Baa.9									76,3										
Ba.10										72,0									
Ba.11											74,7								
Ba.12												78,0							
B.13													81,9						
B.14														82,0					
B.15															77,4				
B.16																71,7			
C.17																	76,0		
C.18																		91,0	
C.19																			95,4

### Matrice di transizione 2004-2005

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	90,9																		
Aa.2		87,9																	
Aa.3			85,6																
A.4				80,3															
A.5					83,1														
A.6						82,4													
Baa.7							80,7												
Baa.8								77,8											
Baa.9									79,0										
Ba.10										78,6									
Ba.11											80,3								
Ba.12												83,6							
B.13													87,9						
B.14														88,7					
B.15															88,3				
B.16																79,0			
C.17																	83,3		
C.18																		94,1	
C.19																			96,7

### Matrice di transizione 2005-2006

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	85,7																		
Aa.2		81,8																	
Aa.3			80,9																
A.4				75,0															
A.5					76,8														
A.6						77,9													
Baa.7							74,3												
Baa.8								72,6											
Baa.9									73,0										
Ba.10										71,9									
Ba.11											75,5								
Ba.12												79,3							
B.13													85,5						
B.14														87,8					
B.15															88,4				
B.16																71,4			
C.17																	80,8		
C.18																		94,0	
C.19																			97,0

### Matrice di transizione 2006-2007

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	88,9																		
Aa.2		87,7																	
Aa.3			84,4																
A.4				85,0															
A.5					83,8														
A.6						81,2													
Baa.7							80,5												
Baa.8								77,5											
Baa.9									77,6										
Ba.10										73,7									
Ba.11											74,9								
Ba.12												77,4							
B.13													78,1						
B.14														78,4					
B.15															78,5				
B.16																68,5			
C.17																	77,8		
C.18																		83,0	
C.19																			90,3

### Matrice di transizione 2007-2008

0	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	82,4																		
Aa.2		91,8																	
Aa.3			88,2																
A.4				82,4															
A.5					83,6														
A.6						81,2													
Baa.7							78,9												
Baa.8								75,6											
Baa.9									75,5										
Ba.10										71,8									
Ba.11											74,2								
Ba.12												74,9							
B.13													74,8						
B.14														73,9					
B.15															75,1				
B.16																63,0			
C.17																	73,5		
C.18																		84,4	
C.19																			90,2

### Matrice di transizione 2008-2009

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19	
Aa.1	70,0																			
Aa.2		66,0																		
Aa.3			71,9																	
A.4				66,8																
A.5					68,9															
A.6						65,1														
Baa.7							67,6													
Baa.8								65,9												
Baa.9									65,0											
Ba.10										62,1										
Ba.11											65,5									
Ba.12												69,0								
B.13													69,5							
B.14														71,5						
B.15															77,8					
B.16																69,6				
C.17																	79,6			
C.18																		87,2		
C.19																				94,3

### Matrice di transizione 2009-2010

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	75,0																		
Aa.2		43,9																	
Aa.3			53,4																
A.4				49,6															
A.5					46,2														
A.6						46,6													
Baa.7							50,6												
Baa.8								53,1											
Baa.9									53,4										
Ba.10										54,1									
Ba.11											56,9								
Ba.12												60,2							
B.13													71,7						
B.14														81,4					
B.15															80,0				
B.16																71,1			
C.17																	82,8		
C.18																		88,1	
C.19																			94,0

### Matrice di transizione 2002-2010

	Aa.1	Aa.2	Aa.3	A.4	A.5	A.6	Baa.7	Baa.8	Baa.9	Ba.10	Ba.11	Ba.12	B.13	B.14	B.15	B.16	C.17	C.18	C.19
Aa.1	82,7																		
Aa.2		80,7																	
Aa.3			80,2																
A.4				76,3															
A.5					77,1														
A.6						76,1													
Baa.7							75,0												
Baa.8								72,3											
Baa.9									72,9										
Ba.10										70,5									
Ba.11											72,7								
Ba.12												75,7							
B.13													79,3						
B.14														80,8					
B.15															79,9				
B.16																70,6			
C.17																	78,1		
C.18																		88,6	
C.19																			94,5