

Banco INV, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Compañía: Las calificaciones de Banco INV, S.A. (INV) se fundamentan en su perfil de compañía enfocado en el sector empresarial, con una franquicia pequeña dentro del sistema financiero local, donde sus participaciones rondaron 0.2% de los préstamos, activos y depósitos a diciembre de 2020. En opinión de Fitch Ratings, el perfil de compañía de INV se favoreció en 2019 de la adquisición de operaciones de Financiera de Occidente, S.A. (Fidosa). A pesar de ello, el banco continúa como participante pequeño dentro de la plaza dada su franquicia definida.

Entorno Operativo: La revisión de la Perspectiva de la calificación de largo plazo a Estable desde Negativa responde a la apreciación de Fitch sobre la disminución relevante de los riesgos en el entorno operativo de Guatemala y las implicaciones de este sobre el perfil financiero y de negocio del banco. Dichos riesgos, aunque reducidos, podrían generar cierta volatilidad en sus indicadores de desempeño y la agencia considera que cualquier impacto de los indicadores del perfil financiero se mantendría dentro de los rangos correspondientes a la calificación actual.

Calidad de Activos Buena: A diciembre de 2020, los préstamos con cartera vencida más de 90 días fueron un bajo 0.7% (2019: 0.8%). La proporción de cartera con medidas de alivio temporales fue similar a lo observado en el sistema bancario guatemalteco; al cierre fiscal, INV no tenía cartera con medidas de alivio. A la misma fecha, la cobertura de vencidos fue 203% (2019: 135%). La calidad de activos es sensible ante deterioros en sus 20 deudores mayores, que representaron cerca de 55% del portafolio (2018: 74%) y 2.1x el Capital Base según Fitch.

Rentabilidad con Mejoras: La rentabilidad de INV fue favorecida por la diversificación de su cartera, por lo que los ingresos mostraron mejorías relevantes en comparación con sus promedios históricos. A diciembre de 2020, la utilidad operativa a los activos ponderados por riesgo (APR) fue 1.6%, frente a un promedio de 0.5% en 2017 a 2019, mientras que el gasto de reservas consumió 12.6% de la utilidad operativa previo a reservas (promedio: 29%).

Solvencia Razonable: Al 4T20, el Capital Base según Fitch a APR fue 19.8% (2019: 16%), beneficiado por la reducción de la cartera de créditos. En 2019, el indicador de capital disminuyó debido al crecimiento inorgánico del banco. La agencia considera que las mejoras en rentabilidad podrían favorecer la generación interna de capital del banco.

Presiones Menores en Fondo y Liquidez: A diciembre de 2020, los préstamos comprendieron 72.5% de los depósitos (promedio de 2017 a 2019: 103%), indicador que mejoró debido a la retención y/o sustitución a depósitos de los pagarés de Fidosa adquiridos. Las concentraciones en sus 20 depositantes son altas, de alrededor de 48%.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- una reducción y debilitamiento consistente de su calidad de activos, que impliquen préstamos en mora mayor de 90 días arriba de 3% y pérdidas operativas continuas;
- presiones en el perfil financiero del banco que impliquen una caída sostenida de su Capital Base según Fitch por debajo de 15%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- la consolidación de su perfil financiero, manteniendo su utilidad operativa a APR consistentemente por arriba de 1.5%, y una morosidad por debajo de 2%.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	B+(gtm)
Nacional, Corto Plazo	B(gtm)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Bancos de Guatemala Revisado a Estable

Fitch revisó a Estable desde Negativa la tendencia del entorno operativo (EO) de la banca en Guatemala, debido a que la expectativa de recuperación económica en 2021 reduce los riesgos de un debilitamiento del desempeño financiero de las entidades. Asimismo, el 5 de mayo de 2021, Fitch afirmó la calificación soberana de Guatemala en 'BB-', con Perspectiva Estable. En opinión de la agencia, la pandemia tuvo un impacto relativamente bajo en la economía guatemalteca, la cual reflejó una contracción del PIB de 1.5% en 2020, la segunda menor entre los países americanos calificados por Fitch, y se espera que crezca 3.9% en 2021. A la vez, el índice mensual de actividad económica a marzo de 2021 fue de 5.8%, lo que sostendrá la demanda de crédito.

La banca guatemalteca ha sido resiliente, dado que las actividades comerciales tuvieron menos interrupciones que en otros países durante la pandemia, y porque la política monetaria local respaldó el crecimiento de los depósitos y fortalecimiento de la liquidez. Esto soportó el crecimiento del crédito y el sostenimiento de la capitalización de los bancos. Además, las instituciones aumentaron prudencialmente sus reservas para créditos vencidos (marzo 2021: 178.3%) y fortalecieron sus estrategias de control, seguimiento y cobranza, para proteger sus perfiles financieros, lo cual resultó en un desempeño financiero relativamente estable.

Fitch estima que el EO de los bancos guatemaltecos será menos desafiante, debido a la recuperación de pago de los deudores. Asimismo, las métricas de calidad de préstamos empiezan a reflejar el impacto de la crisis, puesto que las medidas de alivio finalizaron en diciembre de 2020. Si bien aún existen factores de incertidumbre asociados al proceso lento de vacunación y atención médica escasa, la agencia considera que el impacto de dichos riesgos en la banca será manejable y podría ser mitigado por las acciones prudenciales tomadas en 2020.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Compañía

INV se mantiene como un banco de nicho con enfoque empresarial, con participaciones cercanas a 0.2% en préstamos, activos y depósitos a diciembre de 2020. En opinión de Fitch, su perfil de compañía se favoreció en 2019 por la adquisición de operaciones de Fidosa, lo que incrementó la base de clientes, duplicó sus portafolios y mejoró la diversificación de sus segmentos de atención.

Fitch opina que el modelo de negocio se beneficia del tamaño pequeño del banco en relación con otros competidores en la plaza, lo que le permite gestionar rápidamente las necesidades de sus clientes y mantener sus relaciones estrechas. A diciembre de 2020, los ingresos del banco tuvieron un alza relevante, ya que el ingreso operativo neto representó 8.4% de los activos promedio frente a un promedio de 4.6% en 2016-2018.

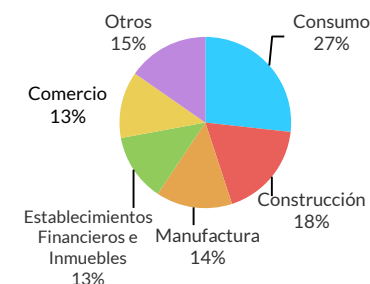
Apetito de Riesgos

Fitch opina que los estándares de colocación reflejan su apetito de riesgo moderado. INV posee límites prudenciales para cada sector, deudores, concentraciones e inversiones. Dichos límites favorecen la diversificación buena de la cartera por sector económico. La relación de deuda a garantía es de 80% en promedio para vivienda. Los créditos de consumo se contratan mediante cláusula de orden de descuento, en clientes de nóminas. La administración cuenta con reportes continuos que le permiten responder de manera rápida a eventos de riesgos y puede involucrar al Consejo de Administración en la toma de decisiones. No existieron eventos relevantes de riesgo operativo en 2020.

Fitch opina que el crecimiento de préstamos orgánico de INV es acorde a su perfil de riesgos moderado. El portafolio decreció 8% en 2020 y, para 2021, se proyecta un crecimiento cercano a 4%, similar a la estimación de Fitch para el sistema (6%). Al 4T20, el banco manejaba una posición larga de moneda extranjera como resultado de la adquisición de cartera, que comprendió 6.5% del Capital Base según Fitch, cerca del límite regulatorio en relación con el patrimonio computable (real: 39.6%; límite: 40%). Sin embargo, el banco sigue una estrategia encaminada a la disminución de dicha exposición (abril 2021: 29.3%).

Cartera por Sector

Diciembre 2020



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco INV.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD mill.	31 dic 2020 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2019 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2018 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2017 Cierre de año GTQ miles
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	4	34,289.4	21,134.7	14,649.7	14,426.4
Comisiones y Honorarios Netos	0	-868.7	881.9	527.4	561.9
Otros Ingresos Operativos	0	-2,230.2	-4,057.1	-1,464.2	-1,223.8
Ingreso Operativo Total	4	31,190.5	17,959.5	13,713.0	13,764.5
Gastos Operativos	3	20,080.5	12,436.9	11,861.0	12,057.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	11,110.1	5,522.6	1,852.0	1,707.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	1,400.0	920.5	245.5	993.0
Utilidad Operativa	1	9,710.1	4,602.1	1,606.5	714.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	2.9	14.9	296.8	990.2
Impuestos	0	622.9	307.9	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	1	9,090.1	4,309.1	1,903.3	1,704.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1	9,090.1	4,309.1	1,903.3	1,704.6

Resumen del Balance General

Activos					
Préstamos Brutos	63	493,274.4	519,318.5	220,477.2	172,908.7
- De los Cuales Están Vencidos	0	3,500.5	4,229.6	2,995.0	4,461.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	1	7,107.2	5,695.8	4,552.6	4,565.9
Préstamos Netos	62	486,167.2	513,622.7	215,924.6	168,342.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	4	29,523.9	27,488.7	38,370.8	31,247.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	35	270,412.0	258,229.1	87,173.6	108,888.4
Total de Activos Productivos	101	786,103.1	799,340.6	341,469.0	308,479.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	13	104,359.0	64,729.3	35,353.8	31,169.9
Otros Activos	5	40,057.3	143,620.3	34,848.4	29,531.2
Total de Activos	119	930,519.4	1,007,690.2	411,671.2	369,180.1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	87	680,578.1	323,358.2	284,300.3	247,223.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	9	66,443.6	523,248.2	3,868.5	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	6	44,793.8	23,580.3	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	102	791,815.6	870,186.7	288,168.8	247,223.1
Otros Pasivos	2	13,616.3	13,506.0	3,813.9	3,844.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	16	125,087.6	123,997.5	119,688.6	118,112.8
Total de Pasivos y Patrimonio	119	930,519.4	1,007,690.2	411,671.2	369,180.1
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.795435	USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.7	USD1 = GTQ7.3

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
(%)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	0.6	0.6	0.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.2	4.9	4.6	5.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	64.4	69.3	86.5	87.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.5	3.5	1.6	1.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.7	0.8	1.4	2.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	-5.0	135.5	27.5	6.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	203.0	134.7	152.0	102.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	0.3	0.1	0.7
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	19.8	16.0	40.8	49.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.4	12.2	28.7	31.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-2.9	-1.2	-1.3	-0.1
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	72.5	160.6	77.6	69.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	86.0	37.2	98.7	100.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de activos de INV continúa buena, con préstamos vencidos más de 90 días de un bajo 0.7% (2019: 0.8%) a diciembre de 2020. La cartera con medidas de alivio temporal tiene una participación en la cartera bruta similar a lo observado en el sistema bancario guatemalteco. Además, el banco incrementó su nivel de cobertura de reservas a 203%, desde 135% en 2019, como medida prudente para anticiparse a posibles deterioros futuros. La calidad de activos es sensible a deterioros en sus 20 deudores mayores, ya que estos representaban al 4T20 cerca de 55% del portafolio y 2.1x el Capital Base según Fitch.

Las garantías reales cubren cerca de 52% de los créditos. Además, la cartera reestructurada o modificada representó 37.6%, lo cual incluye las operaciones modificadas por medidas de alivio temporal. Durante 2020 no existieron castigos de préstamos. Referente a las inversiones, se componen en su mayoría de títulos asociados al riesgo del soberano y otra parte tiene garantía de cédulas hipotecarias.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que los indicadores de rentabilidad de INV se vieron favorecidos por la diversificación de su cartera, por lo que los ingresos mostraron mejorías relevantes en comparación con sus promedios históricos. La agencia opina que la continua mejora en su generación de ingresos dependerá del control de su calidad de cartera y gasto de reservas que esta requiera. A diciembre de 2020, la utilidad operativa a APR fue 1.6%, frente a un promedio de 0.5% en 2016-2018, mientras que el gasto de reservas consumió 12.6% de la utilidad operativa previo a reservas (promedio: 29%).

Al 4T20, el banco no contaba con intereses devengados y no percibidos, como lo permitía la regulación temporal. Por otro lado, la eficiencia resultó en 64.5% a diciembre de 2020, muy similar a la del sistema bancario (65.2%).

Capitalización

Fitch considera que la solvencia patrimonial del banco es razonable. Al 4T20, el Capital Base según Fitch a APR fue 19.8%, frente a 16.0% en 2019. La agencia considera que las mejoras en rentabilidad favorecerán la generación interna de capital del banco, dadas sus proyecciones de crecimiento moderado para el mediano plazo.

El indicador regulatorio de solvencia patrimonial fue de 26.1% a diciembre de 2020, pero disminuirá a medida se amortice la deuda subordinada. A marzo de 2021 bajó a 24.2% y le permite cumplir el requerimiento regulatorio (10%) al mismo tiempo que brinda capacidad modesta para absorber pérdidas. Por otro lado, el banco no paga dividendos de manera continua, aunque repartió GTQ8 millones en 2020 (88% de las utilidades de 2020).

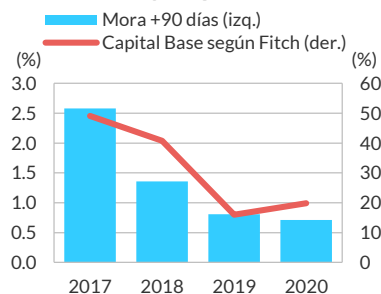
Fondeo y Liquidez

Fitch opina que las presiones sobre el perfil de fondeo y liquidez disminuyeron de manera considerable, debido al crecimiento de su base depositaria, la retención y/o sustitución a depósitos de los pagarés adquiridos en 2020, además de lograr la conciliación de dichas operaciones con su modelo de negocio en la coyuntura actual. A diciembre de 2020, los préstamos comprendieron 72.5% de los depósitos (2019: 161%), indicador que se benefició del crecimiento de depósitos de 110.5%, cifra que incorpora el traslado de pagarés de Fidosa hacia depósitos en conjunto con el crecimiento de captaciones. Lo anterior implicó un esfuerzo por parte del banco para la retención de clientes y búsqueda de nuevos depositantes para sustituir los pagarés.

Las concentraciones en sus 20 mayores depositantes continúan altas, alrededor de 48% al 4T20, aunque, con una disminución relevante respecto a su promedio histórico de más de 70% del portafolio. A la misma fecha, el fondeo del banco se conformó principalmente de depósitos de clientes (86%) y el resto eran préstamos con diversos bancos, locales, extranjeros y de desarrollo.

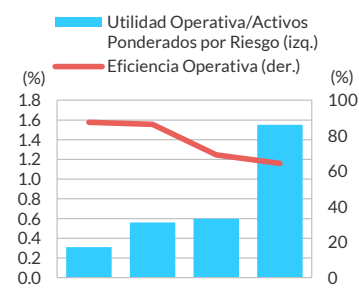
La liquidez de INV continuó buena, con activos líquidos (disponible e inversiones) que representaron 43.4% de los activos y 59.3% de los depósitos. Además, no muestra descaldes significantes en las primeras brechas del calce de plazos.

Morosidad y Capital



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco INV.

Rentabilidad y Eficiencia



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco INV.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".