

Banco INV, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil Financiero: Las calificaciones de Banco INV, S.A. (INV) se basan principalmente en el perfil de compañía y desempeño financiero. A diciembre de 2019, INV adquirió operaciones de Financiera de Occidente, S.A. (Fidosa), entidad intervenida por la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB). Fitch Ratings opina que dicha operación fortalece la posición de mercado de INV y genera un potencial de mejora en su rentabilidad. Además, considera las posibles sobrerreducciones materiales en sus concentraciones activas y pasivas, y el fortalecimiento sostenido de su perfil financiero. Aun así, como en todo proceso de adquisición de activos y pasivos de terceros, existen riesgos de ejecución asociados a un deterioro no anticipado de préstamos y retos en la retención de clientes depositante.

Desempeño con Mejoras: Las calificaciones consideran la rentabilidad de INV, la cual continúa baja en relación con el nivel del sistema bancario. Sin embargo, la agencia opina que, con las operaciones trasladadas, el banco podría mejorar sus indicadores de rentabilidad, lo que dependerá principalmente de la gestión adecuada de riesgos de la cartera adquirida. A diciembre de 2019, la utilidad operativa fue de 0.6% frente a 2.4% del sistema.

Tamaño de Operaciones Pequeño: INV posee una franquicia pequeña dentro del sistema bancario. A diciembre de 2019, posterior al traslado de operaciones de Fidosa, las participaciones de mercado incrementaron a 0.3% en activos, préstamos y depósitos (diciembre 2018: 0.1%).

Calidad de Activos Moderada: A diciembre de 2019, los préstamos con mora mayor de 90 días fueron de 0.8%, mejor al promedio 2016-2018 de 1.6% beneficiado por el incremento de cartera de préstamos. Asimismo, las concentraciones crediticias en sus 20 deudores mayores disminuyeron a 12.5% desde 77%, nivel moderado para el banco. Fitch estima que la cartera de préstamos adquirida no afectará la calidad de los activos, ya que son operaciones de riesgo bajo, y continuará monitoreando el impacto que la cartera adquirida ejerza en la calidad de activos y la rentabilidad de la institución.

Capital Adecuado: Como consecuencia de la operación, el Capital Base según Fitch disminuyó a 16.0% desde 40.8% de 2018. La agencia espera que el capital se mantenga en niveles similares en el horizonte de la calificación, dado que la entidad proyecta crecimientos bajos. El indicador de solvencia regulatorio bajó a 16.2% desde 41.2%, manteniéndose superior al mínimo regulatorio (10%).

Fondeo Poco Diversificado y Liquidez Buena: El fondeo está basado en depósitos a plazo de clientes (85% de las captaciones). INV trasladará los pagarés adquiridos a depósitos a plazo, por lo que Fitch estima que el indicador de préstamos a depósitos (2019: 161%) y sus concentraciones disminuirán significativamente. La liquidez continúa en niveles altos, aunque podría variar de acuerdo a las posibles cancelaciones de pagarés o salidas de depósitos, los cuales el banco cubriría con sus activos líquidos.

Sensibilidades de Calificación

Aumentos en las calificaciones de INV estarían asociados a la mejora sostenida de sus niveles de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgos, a niveles cercanos al 1%, asociados al fortalecimiento de su perfil de compañía.

La Perspectiva de la calificación podría ser revisada a Estable desde Positiva en caso que se materialicen riesgos de ejecución asociados que impidan las mejoras esperadas en su perfil financiero, como deterioros en la calidad de cartera que afecten que la rentabilidad de la entidad.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional de Largo Plazo	B+(gtm)
Nacional de Corto Plazo	B(gtm)

Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo Positiva

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\).](#)

Publicaciones Relacionadas

[Banco INV, S.A. \(Junio 2019\)](#)

Analistas

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

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

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El 11 de abril de 2019, Fitch afirmó las calificaciones internacionales en moneda local y extranjera de Guatemala en 'BB'. A la vez, revisó la Perspectiva de las calificaciones de largo plazo a Negativa desde Estable como reflejo del aumento en la incertidumbre y tensión política, así como de la erosión constante de los ingresos fiscales bajos del gobierno. Guatemala tiene un historial de estabilidad macroeconómica, reflejado en una volatilidad baja en la inflación, crecimiento constante, aunque moderado, del producto interno bruto (PIB), así como en tasas de cambio reales efectivas relativas a las de sus pares. Fitch proyecta un crecimiento del PIB de 3.4% para 2020.

El desempeño de los bancos podría continuar influenciado por los prospectos moderados de crecimiento de la economía local, aunque sensible al entorno político del país. El sistema bancario guatemalteco mantiene su concentración alta, dado que los seis bancos mayores poseían cerca de 88% de los activos con orientación predominante hacia el financiamiento mayorista para el sector corporativo. Fitch considera que la mora será similar en el horizonte de las calificaciones, continuando dentro de niveles manejables.

Franquicia Pequeña con Enfoque en Pequeñas y Medianas Empresas

INV es un banco de tamaño pequeño, enfocado en el segmento de pequeña y mediana empresa en Guatemala. En diciembre de 2019, el banco adquirió parte de las operaciones de Fidosa, entidad intervenida por la SIB en 2019. Con esta operación, INV incrementó sus participaciones en activos de mercado a 0.3% desde 0.1%. La agencia considera que la consolidación de la adquisición de las operaciones de Fidosa podría fortalecer la franquicia de INV mediante una diversificación mayor de sus portafolios y fuentes de ingresos.

Fitch considera que INV es un tomador de precios, pero que cuenta con buenas relaciones con sus clientes. La mayoría de sus ingresos provienen de cartera de préstamos, y su utilidad operativa a activos promedio ha tenido cierta variabilidad, aunque con tendencia al alza cerrando 2019 en 0.8% (promedio 2015-2018: 0.3%). La agencia espera que con la ampliación de su base de operaciones activas, INV pueda incrementar sus ingresos en el mediano plazo.

Normas de Colocación Conservadoras

Los límites de exposición, prudenciales, definidos por INV están en revisión de la administración por la adquisición de cartera. Considerando la cartera adquirida, la agencia opina que el banco posee un nivel bueno de garantías reales (alrededor de 43%). Por otro lado, las inversiones poseen límites altos (200%), y estos se establecen respecto al capital pagado. Fitch considera que los controles de riesgo de INV se adaptan a su tamaño y necesidades, pero todavía están en proceso de desarrollo algunas de las herramientas y modelos de monitoreo principalmente en áreas de riesgo de mercado, cumplimiento y riesgo operativo.

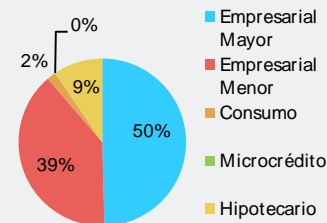
Crecimiento

Fitch considera que el crecimiento de INV podría traer desafíos a la estructura operativa de la entidad; sin embargo, en adquisiciones previas, el banco ha demostrado consolidar sus operaciones razonablemente. A diciembre de 2019, INV traslado de Fidosa préstamos, inversiones y disponibilidades, del lado del activo; y, pagarés y otros pasivos laborales. El traslado representó un crecimiento de cartera cercano a 136%, considerable para el tamaño de INV. De acuerdo a los planes de crecimiento, INV proyecta estabilizarse a incrementos similares al sistema.

Fitch opina que con la nueva estructura del balance, el riesgo de tipo de cambio es moderado, debido a la proporción alta de no generadores de divisa (50% aproximadamente). Sin embargo, el riesgo se mitiga parcialmente por la estabilidad del tipo de cambio. Referente al riesgo de mercado, INV posee flexibilidad limitada para afrontar cambios abruptos en tasas, ya que el margen de interés neto (MIN) es estrecho debido al costo de fondeo relativamente más alto que otros bancos de la plaza. En cuanto al riesgo precio, la entidad calcula el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) equivalente a menos de 1% del patrimonio.

Cartera por Segmento

Diciembre 2109



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Superintendencia de Bancos Guatemala.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	GTQ Miles	GTQ Miles	GTQ Miles	GTQ Miles	GTQ Miles
	Auditado - Reporte No Visto	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	21,134.7	14,649.7	14,426.4	13,007.1	7,846.9
Comisiones y Honorarios Netos	881.9	527.4	561.9	-152.8	458.7
Otros Ingresos Operativos	-4,057.1	-1,464.2	-1,223.8	246.4	191.6
Ingreso Operativo Total	17,959.5	13,713.0	13,764.5	13,100.7	8,497.2
Gastos Operativos	12,436.9	11,861.0	12,057.1	10,987.2	6,777.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5,522.6	1,852.0	1,707.4	2,113.5	1,720.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	920.5	245.5	993.0	800.0	879.2
Utilidad Operativa	4,602.1	1,606.5	714.4	1,313.5	840.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	14.7	296.8	990.2	-79.2	-738.5
Impuestos	307.9	n.a.	n.a.	132.8	0.1
Utilidad Neta	4,308.9	1,903.3	1,704.6	1,101.5	102.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	4,308.9	1,903.3	1,704.6	1,101.5	102.3
Resumen del Balance General					
Préstamos Brutos	519,318.5	220,477.2	172,908.7	162,056.7	118,416.9
- De los Cuales Están Vencidos	4,229.6	2,995.0	4,461.9	1,250.7	4,406.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	5,695.8	4,552.6	4,565.9	5,495.7	4,981.8
Préstamos Netos	513,622.7	215,924.6	168,342.8	156,561.0	113,435.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	27,488.7	38,370.8	31,247.9	39,165.6	52,884.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	258,229.1	87,173.6	108,888.4	77,711.7	94,384.9
Total de Activos Productivos	799,340.6	341,469.0	308,479.1	273,438.3	260,704.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	64,729.3	35,353.8	31,169.9	27,083.5	2.0
Otros Activos	143,620.3	34,848.4	29,531.2	37,525.7	32,904.9
Total de Activos	1,007,690.2	411,671.2	369,180.1	338,047.5	293,611.1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	323,358.2	284,300.3	247,223.1	213,635.0	n.a.
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	523,248.2	3,868.5	n.a.	n.a.	172,607.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	23,580.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	870,186.7	288,168.8	247,223.1	213,635.0	172,607.5
Otros Pasivos	13,506.0	3,813.9	3,844.3	5,793.9	3,486.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	123,997.5	119,688.6	118,112.8	118,618.6	117,517.1
Total de Pasivos y Patrimonio	1,007,690.2	411,671.2	369,180.1	338,047.5	293,611.1

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores (anualizados según sea apropiado) (%)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.6	0.6	0.3	0.5	0.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.9	4.6	5.3	5.0	3.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	69.3	86.5	87.6	83.9	79.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	3.5	1.6	1.5	0.9	0.1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.8	1.4	2.6	0.8	3.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	135.5	27.5	6.7	36.9	21.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	134.7	152.0	102.3	439.4	113.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	0.1	0.7	0.6	0.8
Capitalización					
Indicador de Capital Base según Fitch	16.0	40.8	49.1	46.2	56.5
Indicador de Patrimonio Común Tangible	12.2	28.7	31.4	34.3	39.4
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-1.2	-1.3	-0.1	-3.7	-0.5
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	160.6	77.6	69.9	75.9	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	37.2	98.7	100.0	100.0	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	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 Moderada

Fitch considera que la calidad de los activos de INV se benefició del traslado de cartera; sin embargo, estima que los niveles reflejados al cierre de 2019, podrían variar mientras la operación termina de consolidarse. A diciembre de 2019, los préstamos en mora mayor de 90 días fueron de 0.8% (promedio 2016-2018: 1.6%). Además, las reservas para su cartera vencida fueron de 135%, lo cual se considera prudente para el segmento atendido. De manera similar, las concentraciones en los 20 mayores deudores, también se redujeron a cerca de 12.5% desde 77% en 2018 (2019: 53% del Capital Base según Fitch; 2018: 1.4 veces), peso que la agencia considera como moderado, aunque bueno para el tamaño de la entidad. Por otro lado, las inversiones adquiridas poseen riesgo moderado, ya que unas están asociadas al riesgo soberano (16%) y el restante conformado por cédulas con garantía de préstamos hipotecarios.

Rentabilidad Baja, pero con Posibilidad de Mejora

Fitch opina que los indicadores de rentabilidad de INV podrían mejorar con el incremento de sus operaciones; sin embargo, esto dependerá del manejo de la administración de las nuevas operaciones y el costo de adquisición y consolidación de estas. Además, la agencia considera que el aumento en su diversificación de ingresos y en volumen mayor que conlleva podría brindar flexibilidad mayor al banco frente a deterioros imprevistos de clientes de préstamos para la constitución de reservas y la absorción del gasto operativo.

A diciembre de 2019, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue de 0.6% (promedio 2016-2018: 0.5%). Para 2019, los activos y pasivos adquiridos cuentan dentro de los cálculos de los indicadores de rentabilidad, ya que se encuentran dentro del balance desde diciembre de dicho año. A pesar de ello, los efectos en su estado de resultados no se han materializado, aunque se han contabilizado en cuentas de orden, por lo que el desempeño de estos será observado en el año fiscal de 2020. La eficiencia, la cual históricamente ha influido considerablemente en la rentabilidad, fue de 69% (promedio 2016-2018: 86%).

Solvencia Patrimonial Adecuada

Con la adquisición de operaciones de Fidosa, la posición patrimonial de INV se vio reducida, cerrando en 16% el Capital Base según Fitch a 2019 (2018: 41%). A pesar de ello, la agencia considera que la solvencia resultante es razonable de acuerdo a los riesgos asumidos. Fitch no anticipa variaciones importantes en los niveles actuales de capital.

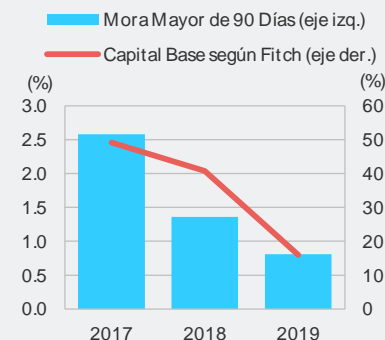
Fondeo Poco Diversificado y Liquidez Buena

La agencia opina que el fondeo de INV podría beneficiarse del pasivo recibido por proveniente de Fidosa, a manera de diversificación debido al volumen de clientes mayor que componen la base del fondeo, previamente conformada únicamente por depósitos. A pesar de ello, el indicador de préstamos a depósitos fue 161%, pero es probable que vuelva a sus niveles más bajos en el mediano plazo (2016-2018: 75%), debido a que a medida que los pagarés adquiridos lleguen a su vencimiento, serán convertidos a depósitos a plazo.

Además, las concentraciones en depósitos son altas, 62% en sus mayores 20 depositantes; y, baja en pagarés (8.5%). Con la nueva estructura del balance, los pagarés consiguieron ser más preponderantes (63%) en el fondeo (depósitos: 37%). Fitch estima que al convertir sus pagarés a depósitos, las concentraciones podrían ser menores de 30%. A manera de contingencia, INV cuenta con líneas institucionales, con dos bancos locales y uno extranjero, las cuales suman alrededor de USD3 millones, de los cuales el 100% se encuentra disponible.

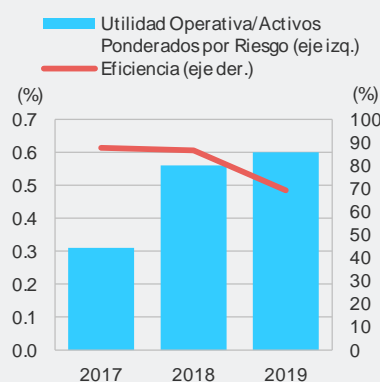
De acuerdo a la administración, existen planes para retener a los clientes de pagarés que alcancen su vencimiento para evitar problemas de liquidez. En cuanto a esta última, se mantiene en niveles altos para diciembre de 2019, ya que los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) fueron 34% y 40% de los activos y el fondeo de manera correspondiente. El banco contempla las posibles cancelaciones de pagarés o salidas de depósitos, los cuales lograría cubrir con sus activos líquidos y reportos de vía libre para cubrir requerimientos adicionales.

Mora Mayor de 90 Días y Solvencia



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Superintendencia de Bancos Guatemala.

Rentabilidad y Eficiencia



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Superintendencia de Bancos Guatemala.

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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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 afirmo 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".