

Supranacionales
República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco Centroamericano de Integración Económica
BCIE

Calificaciones Nacionales

Emisión de Bonos por 740 millones de pesos AAA(dom)

Calificaciones Internacionales

IDR Largo Plazo A-
IDR Corto Plazo F-2
Perspectiva Estable

Información Financiera

BCIE

	31/12/08	31/12/07
Activo Total (USD MM)	5.451	4.991
Patrimonio (USD MM)	1.708	1.636
Resultado Neto (USD MM)	83	81
ROAA (%)	1,60	1,70
Patrimonio / Activos (%)	31,34	32,77

Analistas

Franklin Santarelli. New York
+1 212 908 0739
franklin.santarelli@fitchratings.com

Pedro El Khaouli. Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) reflejan su estatus de acreedor preferente y los privilegios que le confieren los países miembros, así como sus sólidos fundamentos, incluyendo una base patrimonial fuerte, buena calidad de activos y una trayectoria de rentabilidad autosostenible. Las calificaciones están limitadas por la volatilidad del entorno económico en el que opera, sus significativas concentraciones de préstamos y la calidad crediticia de sus países miembros. También pondera su exposición relativamente alta en el sector privado.
- El banco mantiene holgados indicadores patrimoniales, lo cual fundamenta su relativamente alta calificación. El indicador de patrimonio sobre activos decreció ligeramente hasta 31.34% en Dic08, pero sigue considerándose sólido. Los accionistas de BCIE han demostrado históricamente un fuerte soporte en la forma de contribuciones de capital y exenciones. Dado que BCIE es uno de los pocos proveedores de financiamiento de mediano plazo de la región, Fitch considera que sus accionistas tienen un interés expreso en proveer aportaciones, si surgiera la necesidad del mismo. En este sentido, el pasado mes de abril la Asamblea de Gobernadores del BCIE acordó incrementar el capital autorizado del banco de US\$2,000 millones a US\$5,000 millones.
- BCIE ha exhibido indicadores de calidad de activo buenos, pese a la concentración de su cartera e importante peso de sus exposiciones en el sector privado. Los créditos deteriorados permanecen abajo del 1% de los préstamos totales, estando toda su cartera vencida concentrada en exposiciones en el sector privado. Las reservas de préstamos son amplias. BCIE tiene una exposición significativa en deudores del sector privado que no están dentro de la protección conferida de acreedor preferente (40.1% de los préstamos), a diferencia de la mayoría de los BMDs, en los cuales los préstamos se concentran en el sector público.
- Debido a su fortaleza financiera, el soporte de los países miembros y la experiencia que el banco ha obtenido a través de los años, Fitch espera que en el corto plazo BCIE continúe desempeñándose adecuadamente, aún ante un escenario de inestabilidad económica en algunos de los países miembros.

Factores Claves de la Calificación

- Presiones sobre la calificación derivarían de deterioros en la calidad de los activos del banco y desmejoras en los indicadores patrimoniales.

Perfil

BCIE es un BMD con sede en Honduras. No está sujeto a regulaciones locales. Actualmente es propiedad en un 59,2% de sus cinco países fundadores (cada uno con 11,8%): Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua. Las participaciones remanentes pertenecen a otros miembros no regionales: Argentina (3,3%), Colombia (3,3%), México (7,1%), Taiwán (8,7%), España (11,6%), República Dominicana (3,3%) y Panamá (3,3%).

- Proveedor multilateral líder de financiamiento a mediano y largo plazo a la región centroamericana.
- El soporte de países miembros y su estatus de acreedor preferente aseguran su posición privilegiada en un ambiente operativo débil.

Antecedentes

BCIE es un banco multilateral de desarrollo (BMD), establecido en 1960 bajo un “Convenio Constitutivo” firmado por Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua; los llamados “miembros fundadores,” que también incluyen Costa Rica, que se unió al banco en 1963. El objetivo de BCIE es la estimulación del crecimiento económico en la región y la promoción de la integración de sus miembros fundadores por medio de la canalización de recursos en moneda extranjera a las economías locales. En 1989, el Convenio Constitutivo fue modificado para permitir la participación de países no regionales en la estructura patrimonial del banco. Consecuentemente, otros países no regionales se han vuelto accionistas del banco desde entonces: México, Taiwán, Argentina, Colombia, España, República Dominicana y Panamá. La modificación también podría ser usada para expandir aún más la base accionaria de BCIE en el mediano y largo plazo, con el objetivo no solo de diversificar sus fuentes de fondeo, sino también mejorar la relevancia financiera de la institución a futuro.

BCIE está regulado por un Convenio constitutivo firmado por sus países miembros. El Convenio le confiere el estatus de institución supranacional, garantizando a BCIE varias inmunidades y privilegios. BCIE no tiene un estatus de banco comercial; por lo cual no está sujeto a la regulación bancaria de ninguno de sus países miembros. Así también, está inmune a la tributación fiscal y no está sujeto a restricciones en cuanto a flujos de moneda o requerimientos de reserva. BCIE está reconocido como una institución sub-regional multilateral de desarrollo, y no un banco hondureño, por un grupo de entes regulatorios en el exterior.

Similar a otros BMDs, la principal actividad es el financiamiento de proyectos de desarrollo en su área de influencia, principalmente a través de préstamos y pequeñas participaciones accionarias. Desde su concepción, BCIE ha ganado mayor importancia en la región como el principal proveedor de financiamiento de largo plazo para países centroamericanos. Por ejemplo, durante los últimos cinco años, los préstamos desembolsados a la región por BCIE fueron más que el doble del total de los otorgados en el mismo período, por dos de los mayores BMDs en la región, el Banco Internacional para la Reconstrucción y Fomento (BIRF, calificación de largo plazo ‘AAA’) y el Banco Interamericano de desarrollo (BID, calificación de largo plazo en ‘AAA’). Ambas entidades son proveedores tradicionales de financiamiento a la región.

En 2004 el banco formuló un plan estratégico de cinco años, el cual enfatiza tres amplias categorías por medio de las cuales pretende contribuir al desarrollo de Centroamérica, especialmente reducción de pobreza, integración regional (física, económica, regulatoria, comercial, entre otros) y globalización (mayormente a través del mejoramiento del clima de negocios en la región). BCIE tiene sus oficinas centrales en Tegucigalpa (Honduras) y sus oficinas regionales en cada uno de los cinco países miembros.

Membresía y Gobierno

BCIE es gobernado por una Asamblea de Gobernadores, en el cual un representante de cada país miembro está presente; la Asamblea selecciona las políticas generales y designa a su Presidente, quien tiene un rol ejecutivo. El Presidente y Vicepresidente del banco son elegidos en un proceso de competencia para un período de cinco años pero pudieran ser reelegidos para un período adicional. En Oct08, el antiguo Vicepresidente ejecutivo (vinculado desde hace años al banco) fue elegido como nuevo Presidente. La Asamblea de Gobernadores delega su autoridad a la Junta de Directores, quienes se mantienen permanentemente en las oficinas del banco y debe aprobar todos los préstamos mayores a US\$ 1 millón. La Junta está compuesta por 9 miembros: un representante de cada uno de los 5 países fundadores y 4 representando a los miembros no regionales. El banco cuenta con varios comités (a nivel de Junta de Directores) que contribuyen con la formulación de políticas y controles para las operaciones del banco (presupuesto y

compensación, estrategia, auditoría riesgo y control, entre otros). Durante los últimos años, el banco implementó varios cambios en la organización con el objetivo de adaptarse a las nuevas necesidades de sus miembros y mejorar los lineamientos internos y procedimientos. El banco decidió dividir las unidades de negocios y créditos, mejorar su administración de riesgo y su oficina de dirección económica; también, fueron creadas una banca de inversión y la unidad de desarrollo, para apalancar la posición del banco hacia productos más diversificados que sus actividades regulares de préstamos y la movilización de fondos en la región. Asimismo, el banco se ha involucrado en varias iniciativas para mejorar sus actividades de control, en línea con las iniciativas de COSO y también, ha completado el reacondicionamiento de su core bancario, detallado la documentación de sus procesos, mejorado su área de cumplimiento y ha desarrollado nuevas herramientas para monitorear el desempeño del banco a diferentes niveles (producto, país, cliente, etc.).

Patrimonio Fondeo y Liquidez

Patrimonio

BCIE mantiene una posición patrimonial sólida, favorecida por el hecho que sus accionistas son Estados que han demostrado un fuerte soporte en forma de contribuciones de capital y que en opinión Fitch Ratings tienen intereses expresos en proveer soporte, si surgen dificultades. La sólida posición patrimonial se refleja tanto en una relación de patrimonio total a activos ponderados por riesgo 38.34%, superior al piso interno de 35%, como en la relación de patrimonio total a activos totales de 31.34%, que en nuestra opinión son conservadoras al considerar su buena calidad de activos y buenos niveles de rentabilidad.

El banco cuenta con un capital autorizado por US\$2.0 billones, de los cuales US\$1.7 billones han sido suscritos y US\$427.4 millones han sido pagados. Los cinco miembros fundadores mantienen la mayoría (59%) del capital suscrito del banco, siendo el remanente poseído por países extra regionales. Entre los países extrarregionales destaca España, cuya inclusión en el año 2004, supuso un fortalecimiento de la calidad de la base patrimonial del banco, proveyendo capital pagado y capital que pudiera ser llamado respaldado por un país calificado en 'AAA', en caso que el banco enfrentase dificultades de honrar obligaciones de deuda. Cabe destacar que el actual Convenio Constitutivo requiere que al menos 51% del capital del banco debe ser controlado por los miembros fundadores y el banco continúa buscando activamente la adhesión de nuevos miembros beneficiarios, que le permitan ampliar la base patrimonial y al mismo tiempo diversificar su concentración regional en su base de activos.

Fondeo

Similar a otros BMDs, BCIE no capta depósitos y su estructura de fondeo ha evolucionado gracias a la creciente emisión de deuda en mercados internacionales de capital a plazos relativamente más largos, reduciendo la proporción de líneas de crédito de bancos comerciales no regionales y de agencias de desarrollo. Actualmente, el fondeo captado a través de diferentes emisiones en el mercado internacional de capitales representa poco menos del 50% del fondeo total. El banco ha incursionado exitosamente en mercados en los Estados Unidos, Europa, Taiwán, Singapur, Hong Kong, Japón y Tailandia a través de títulos de mediano plazo y, más recientemente, en Colombia, El Salvador, México y Honduras. A futuro, la entidad contempla emitir en otros países latinoamericanos y asiáticos. Cabe destacar que todo el fondeo se mantiene en monedas duras (originalmente o después de un swap de divisa), mientras que al cierre de 2008 el 36% del mismo vencía en menos de un año, 45% en más de un año pero menos que cinco y el remanente 19% en más de cinco años.

Liquidez

La conservadora política de inversiones de BCIE favorece el mantenimiento de una buena posición de liquidez. Su portafolio de activos de fácil realización representa el 21.84% del total de activos a Dic08 y 6.22 meses de obligaciones financieras, en línea con promedios históricos y en cumplimiento con el límite establecido internamente de 6 meses. De acuerdo con las políticas, al menos el 75% de los activos líquidos deben de ser inversiones con calificación internacional de riesgo de 'A' o superior o depósitos bancarios. Asimismo, la exposición en valores de un emisor no puede superar el 5% de las inversiones. A Dic08, el primer indicador se ubicó en 87.2% en tanto que el segundo en 1.6%. Adicionalmente, dada la actual coyuntura financiera internacional, el banco ha privilegiado exposiciones soberanas altamente calificadas en detrimento de inversiones del sector privado.

Administración de Riesgo

Riesgo Crédito

Dada naturaleza regional del banco, los créditos son orientados, principalmente, hacia Centroamérica, lo que resulta en exposiciones significativas en prestatarios con calificaciones internacionales de riesgo bajas. No obstante, sus exposiciones a países de relativo alto riesgo son mitigadas por su estatus de acreedor preferente. El banco presenta un mayor crecimiento de sus exposiciones en el sector privado, debido a la mayor demanda de recursos de estos últimos; no obstante, las exposiciones directas o garantizadas por países beneficiarios, principalmente de Centroamérica, continúan representando más del 50% del total. Los principales destinos de los créditos son infraestructura, telecomunicaciones, energía, turismo y agricultura. La mayoría de los financiamientos otorgados por BCIE son de largo plazo y la participación en algunos préstamos multisectoriales ha incrementado ligeramente el vencimiento promedio de la cartera de préstamos hasta 5.6 años a Dic08. Las políticas prudenciales de BCIE limitan la exposición crediticia en un deudor del sector privado y en un grupo económico privado en 5% y 10% del patrimonio del banco, respectivamente. Adicionalmente, desde Ene05 (redefinido en el año 2008) la exposición neta ponderada por riesgo en un país (la exposición neta es la exposición total ajustada por las reservas específicas y ponderada por un factor derivado de cómputos estadísticos asociados con el puntaje promedio que asigna Euromoney a cada país) no puede exceder el 30% del total de préstamos o el 100% del patrimonio del banco.

Reservas y Experiencias por Incobrables

BCIE mantiene buenos indicadores de calidad de activos. Los préstamos en estado de no acumulación que se registran a la fecha corresponden al sector privado. Estos préstamos han representado en promedio durante los últimos 4 años menos del 1% del total, mientras que los castigos de préstamos (solo para préstamos al sector privado) también han sido muy bajos. A Dic08, los préstamos en estado de no acumulación representaban únicamente el 0,60% del total. Por su parte, las reservas de créditos son holgadas, representando el 3,76% del total de préstamo a Dic08.

Riesgo Mercado

BCIE mantiene una moderada exposición a riesgos de mercado. Mientras el plazo de los préstamos otorgados por BCIE mantiene un adecuado calce con el vencimiento pasivo, los descalces de moneda y tasas de interés son cubiertos mediante swaps. Cabe destacar que si bien el banco no se expone directamente a fluctuaciones cambiarias, sus deudores sí se exponen a ese riesgo en la medida que el banco presta en dólares de Estados Unidos a deudores que no necesariamente generan esa divisa, lo cual podría presionar la calidad de la cartera de préstamos.

Desempeño y Perspectivas

BCIE mantiene satisfactorios indicadores de rentabilidad que, a su vez, han fortalecido su

base patrimonial. Mientras el margen de interés se mantiene en niveles similares a registros de los últimos años, la evolución favorable de los indicadores de eficiencia ha compensado en buena medida el aumento gradual del gasto en provisiones, posibilitando el mantenimiento de los niveles de rentabilidad. Así, a Dic08 el banco presentó un ROAA de 1.60% y un ROAE de 4.98%, similar a su media histórica y en línea con el desempeño de otros BMDs.

Perspectivas

Debido a su fortaleza financiera, el soporte de los países miembros y la experiencia que el banco ha obtenido a través de los años, Fitch espera que en el corto plazo BCIE continúe desempeñándose adecuadamente, aún ante un escenario de inestabilidad económica en algunos de los países miembros. Las actuales tendencias de mercado y la política estricta de liquidez de BCIE indican un crecimiento menos agresivo del portafolio de préstamos en el corto y mediano plazo. Se espera que la exposición en el sector privado se reduzca, dada la reciente revisión de las políticas de riesgo crediticio del sector. Debido a estos cambios, la entrada de nuevos países beneficiarios debería favorecer la diversificación de los préstamos.

Balance General

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA

(Cifras Expresadas en Miles de US\$)

	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06	Auditados 12 meses Dic-05
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	4.289.118	3.939.463	3.656.187	3.163.130
2. Reestructurados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	25.909	9.468	21.999	15.601
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(162.277)	(140.441)	(133.484)	(121.693)
TOTAL A	4.152.750	3.808.490	3.544.702	3.057.038
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Depósitos en Bancos	561.010	489.201	428.100	229.547
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otras Inversiones en Valores	596.099	594.926	482.067	417.760
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-
TOTAL B	1.157.109	1.084.127	910.167	647.307
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	5.309.858	4.892.617	4.454.869	3.704.345
D. ACTIVO FIJO NETO	28.703	29.515	29.549	29.932
E. ACTIVOS NO RENTABLES				
1. Caja	33.659	6.261	3.270	4.105
2. Activos Extraordinarios (Neto)	989	989	1.341	1.129
3. Otros	78.168	61.800	48.571	43.520
TOTAL E	112.816	69.050	53.182	48.754
F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)	5.451.377	4.991.182	4.537.600	3.783.031
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	-	-	-	-
3. Plazo	-	-	-	-
4. Otros	714.781	582.477	681.173	567.375
TOTAL G	714.781	582.477	681.173	567.375
H. OTROS FONDOS				
1. Préstamos de Entidades Financieras	1.113.886	1.088.534	1.041.553	972.635
2. Emisión de Títulos	1.702.303	1.590.679	1.183.727	733.852
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
TOTAL H	2.816.188	2.679.213	2.225.280	1.706.487
I. OTROS (no debengan intereses)	211.985	93.903	91.706	61.676
J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS				
1. Deuda Subordinada	-	-	-	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-
TOTAL J	-	-	-	-
K. PATRIMONIO				
1. Capital Social	433.050	420.225	404.125	384.425
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	1.192.081	1.134.591	1.062.393	1.006.497
3. Utilidad del Período	83.291	80.773	72.923	56.571
4. Interés Minoritario	-	-	-	-
TOTAL K	1.708.422	1.635.589	1.539.441	1.447.493
L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)	5.451.377	4.991.182	4.537.600	3.783.031

Estado de Resultados

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA

(Cifras Expresadas en Miles de US\$)

	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06	Auditados 12 meses Dic-05
1. Intereses Cobrados	309.159	321.912	280.676	208.016
2. Intereses Pagados	162.792	181.479	161.651	105.054
3. INGRESO NETO POR INTERES	146.367	140.434	119.025	102.962
4. Ingresos por Comisiones	9.921	4.229	5.771	2.063
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(9.279)	(1.862)	10.627	2.295
6. Gastos de Personal	21.920	20.805	21.915	20.348
7. Otros Gastos Operativos	13.273	13.324	12.997	13.272
8. Provisiones	21.836	6.957	13.535	12.264
9. RESULTADO OPERACIONAL	89.981	101.714	86.976	61.436
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	(6.690)	(20.941)	(14.053)	(4.865)
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	83.291	80.773	72.923	56.571
13. Impuestos	-	-	-	-
14. Interes Minoritario	-	-	-	-
15. RESULTADO NETO	83.291	80.773	72.923	56.571
	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	4,98	5,09	4,88	4,00
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	1,60	1,70	1,75	1,56
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	1,72	2,13	2,09	1,70
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	1,60	1,70	1,75	1,56
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	23,94	23,90	25,78	31,33
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	0,67	0,72	0,84	0,93
7. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	2,80	2,95	2,86	2,84

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	4,98	5,09	4,88	4,00
2. Patrimonio/Activos Totales	31,34	32,77	33,93	38,26
3. Patrimonio Elegible/Activos	31,34	32,77	33,93	38,26
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	1,68	1,80	1,92	2,07
5. Patrimonio/Préstamos Netos	41,14	42,95	43,43	47,35
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	38,34	40,10	41,20	44,90
7. Patrimonio Libre	30,79	32,16	33,25	37,44

Liquidez

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	83,20	85,06	63,33	41,18
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	166,59	187,20	134,10	114,81
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	603,69	677,95	539,98	560,25
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	21,84	21,85	20,13	17,22

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	0,53	0,18	0,39	0,41
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	20,77	7,93	15,66	17,82
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,76	3,56	3,63	3,83
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	626,33	1483,29	606,77	780,03
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0,60	0,24	0,60	0,49
6. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	0,02	0,03	0,04	0,04
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	0,00	0,00	0,00	0,06

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos