

Estudio sobre Transición e Incumplimiento de Calificaciones Nacionales de Fitch México 2016

Panorama General del Estudio: El presente estudio de Transición e Incumplimiento proporciona tasas sobre el desempeño de las calificaciones públicas nacionales de finanzas corporativas (incluyendo los emisores de instituciones financieras y no financieras), así como las de calificaciones de emisiones de finanzas estructuradas de Fitch México en 2016 durante el periodo de 2002 a 2016.

Calificaciones Nacionales de Fitch México: Este reporte se debe leer junto con la "Metodología de Calificaciones Nacionales" (Diciembre 13, 2013).

Tasas de Transición de Calificaciones Nacionales Corporativas de Fitch México: 2016

(%)	AAA (mex)	AA (mex)	A (mex)	BBB (mex)	BB (mex)	B (mex)	CCC (mex)	CC (mex)	C (mex)	D (mex)	WD
AAA(mex)	98.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.6
AA(mex)	3.1	96.9	—	—	—	—	—	—	—	—	—
A(mex)	—	—	100.0	—	—	—	—	—	—	—	—
BBB(mex)	—	—	9.1	75.8	—	—	—	—	—	—	15.2
BB(mex)	—	—	14.3	—	71.4	—	—	—	—	—	14.3
B(mex)	—	—	—	—	—	50.0	—	—	—	—	50.0
CCC(mex)	—	—	—	—	—	50.0	50.0	—	—	—	—
CC(mex)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
C(mex)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	100.0	—

WD – Calificaciones Retiradas (Withdrawn). Nota: incluye tanto Finanzas Corporativas como Corporativas No Financieras

Fuente: Fitch México.

Tasas de Transición de Calificaciones Nacionales Corporativas de Fitch México: 2002–2016

(%)	AAA (mex)	AA (mex)	A (mex)	BBB (mex)	BB (mex)	B (mex)	CCC (mex)	CC (mex)	C (mex)	D (mex)	WD
Promedio Anual											
AAA(mex)	95.6	0.7	0.2	—	—	—	—	—	—	—	3.5
AA(mex)	5.4	86.8	3.0	0.3	0.3	—	0.3	—	—	0.3	3.6
A(mex)	0.6	3.3	88.3	3.1	0.4	—	—	—	0.2	0.8	3.3
BBB(mex)	—	—	8.5	82.0	2.7	—	—	—	0.3	1.4	5.2
BB(mex)	—	—	1.1	8.2	73.2	1.1	1.1	—	—	2.2	13.1
B(mex)	—	—	—	2.5	12.5	57.5	10.0	2.5	—	2.5	12.5
CCC(mex)	—	—	—	—	6.7	26.7	33.3	—	6.7	13.3	13.3
CC(mex)	—	—	—	—	—	—	—	25.0	—	25.0	50.0
C(mex)	—	—	—	—	33.3	—	—	—	—	66.7	—

Promedio tres años

AAA(mex)	86.3	1.7	0.9	—	—	—	—	—	—	—	11.1
AA(mex)	15.6	62.0	4.7	1.1	1.8	—	0.4	—	0.4	1.1	13.0
A(mex)	1.7	7.7	68.0	6.5	1.9	—	—	—	—	3.9	10.4
BBB(mex)	0.3	2.0	17.4	56.7	3.4	—	—	—	—	5.0	15.1
BB(mex)	—	1.8	1.8	17.5	36.7	0.6	1.2	—	—	5.4	34.9
B(mex)	—	—	—	2.6	26.3	28.9	7.9	—	—	2.6	31.6
CCC(mex)	—	—	—	20.0	10.0	10.0	10.0	—	—	20.0	30.0
CC(mex)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25.0	75.0
C(mex)	—	—	50.0	—	—	—	—	—	—	50.0	—

WD – Calificaciones Retiradas (Withdrawn). Nota: incluye tanto Finanzas Corporativas como Corporativas No Financieras

Fuente: Fitch México.

Estudios Relacionados

Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

Analistas

Análisis de Desempeño de Calificaciones

Charlotte L. Needham
+1 212 908-0794
charlotte.needham@fitchratings.com

Fitch México

Instituciones Financieras

Verónica Chau
+52 (81) 8399-9169
veronica.chau@fitchratings.com

Finanzas Corporativas

Sergio Rodríguez, CFA
+52 81 8399-9100
sergio.rodriguez@fitchratings.com

Alberto Moreno
+52 81 8399-9100
alberto.moreno@fitchratings.com

Finanzas Estructuradas

René Ibarra
+52 (81) 8399-9130
rene.ibarra@fitchratings.com

Tasas de Transición de Calificaciones Nacionales de Finanzas Estructuradas de Fitch México: 2016

(%)	AAA (mex)	AA (mex)	A (mex)	BBB (mex)	BB (mex)	B (mex)	CCC (mex) y por debajo	CC (mex)	PIF	WD
AAA(mex)	86.1	2.8	—	—	—	—	—	—	11.1	—
AA(mex)	—	93.8	3.1	—	—	—	—	—	3.1	—
A(mex)	—	—	60.0	40.0	—	—	—	—	—	—
BBB(mex)	—	—	—	60.0	40.0	—	—	—	—	—
BB(mex)	—	—	—	—	—	66.7	—	33.3	—	—
B(mex)	—	—	—	—	—	100.0	—	—	—	—
CCC(mex)	—	—	—	—	—	—	100.0	—	—	—

PIF – Totalmente pagado (paid in full). WD – Calificaciones Retiradas (Withdrawn).

Fuente: Fitch México

Tasas de Transición de Calificaciones Nacionales de Finanzas Estructuradas de Fitch México: 2002–2016

(%)	AAA (mex)	AA (mex)	A (mex)	BBB (mex)	BB (mex)	B (mex)	CCC (mex) y por debajo	CC (mex)	PIF	WD
Promedio anual										
AAA(mex)	84.6	3.5	0.7	1.0	—	—	—	0.4	8.1	1.7
AA(mex)	0.7	82.2	6.3	1.0	0.3	—	—	0.3	7.0	2.1
A(mex)	—	0.6	66.1	14.5	4.8	1.2	—	6.1	5.5	1.2
BBB(mex)	—	—	—	38.0	24.0	12.0	2.0	16.0	4.0	4.0
BB(mex)	—	—	—	—	32.1	39.3	3.6	25.0	—	—
B(mex)	—	—	—	—	—	11.1	44.4	44.4	—	—
CCC(mex)	—	—	—	—	—	—	23.1	76.9	—	—
Promedio tres años										
AAA(mex)	57.8	5.8	3.1	2.6	1.0	0.6	—	2.6	23.5	3.1
AA(mex)	1.8	60.5	1.8	3.6	2.3	—	0.5	5.5	19.5	4.5
A(mex)	—	1.9	29.2	10.4	7.8	7.8	4.5	19.5	17.5	1.3
BBB(mex)	—	—	—	9.8	7.3	4.9	9.8	48.8	9.8	9.8
BB(mex)	—	—	—	—	13.6	9.1	4.5	72.7	—	—
B(mex)	—	—	—	—	—	—	—	100.0	—	—
CCC(mex)	—	—	—	—	—	—	—	100.0	—	—

PIF – Totalmente pagado (paid in full). WD – Calificaciones Retiradas (Withdrawn).

Fuente: Fitch México

Metodología de Transición e Incumplimiento de Calificaciones Nacionales de Fitch México

Las estadísticas de transición e incumplimiento de calificación nacional de Fitch en México incluyen todas las calificaciones nacionales de finanzas corporativas a largo plazo calificadas públicamente y calificaciones nacionales de emisiones para transacciones de finanzas estructuradas del 2002 a la fecha. Fitch utiliza un enfoque de grupo estático para calcular datos de incumplimiento y transición. Los grupos estáticos conocidos como segmentos, se crean agrupando calificaciones de acuerdo con el año en que las calificaciones están vigentes al principio de un año respectivo.

Por ejemplo, los emisores de finanzas corporativas (tanto financieros como no financieros) con calificaciones vigentes a inicios de 2002 constituyen el grupo estático o segmento de 2002, y lo mismo aplica para los segmentos subsecuentes de 2003 y 2004. Los emisores de finanzas corporativas recientemente calificados por Fitch México en cualquier año se incluyen en el segmento del siguiente año. Por ejemplo, el desempeño de las calificaciones iniciadas a mediados de 2004 se le daría seguimiento como parte de los segmentos de 2005 y sucesivos durante el tiempo en que la calificación siga vigente. Las calificaciones retiradas durante el curso de un año se excluyen de segmentos subsecuentes puesto que ya no se encuentran

activas. Sin embargo, la matriz de transición de las calificaciones nacionales de Finanzas Corporativas de Fitch México captura la transición que del retiro o pago en la columna WD.

Calificaciones Nacionales de Finanzas Corporativas de Fitch México

Tasas Promedio de Incumplimiento Acumulativo: (2002 – 2016)				Conteo de Calificación e Incumplimiento:				
(%)	Año 1	Año 2	Año 3	(#)	Calificaciones		Incumplimientos	
					2016	2014-2016	2016	2014-2016
AAA(mex)	—	—	—	AAA(mex)	62	173	—	—
AA(mex)	0.3	0.7	1.1	AA(mex)	32	89	—	—
A(mex)	0.8	2.2	3.9	A(mex)	51	141	—	—
BBB(mex)	1.4	3.3	5.0	BBB(mex)	33	104	—	—
BB(mex)	2.2	4.0	5.4	BB(mex)	7	35	—	—
B(mex)	2.5	2.6	2.6	B(mex)	2	4	—	—
CCC(mex)	13.3	23.1	20.0	CCC(mex)	2	5	—	1
CC(mex)	25.0	25.0	25.0	CC(mex)		1	—	—
C(mex)	66.7	50.0	50.0	C(mex)	1	1	1	1
Todas las Calificaciones Nacionales Corporativas de México	1.0	2.0	2.9	Todas las Calificaciones Nacionales Corporativas de México	190	553	1	2

Nota: Incluye tanto Finanzas Corporativas como Corporativas no Financieras.

Fuente: Fitch México

Al contrario de las finanzas corporativas donde se utilizan las calificaciones de emisor, los segmentos de finanzas estructuradas se crean agrupando tramos de calificaciones. Para finanzas estructuradas, un tramo se define como una clase de valores o certificados dentro de la misma categoría de calificación. El seguimiento del desempeño de calificación de todos los tramos de finanzas estructuradas en cada segmento es similar al de finanzas corporativas, con la inclusión de las calificaciones vigentes existentes al inicio de un año. Tal como en corporativas, las calificaciones retiradas o totalmente pagadas (PIF) durante el curso del año, son excluidas los segmentos subsecuentes debido a que ya no están activas. Sin embargo, la matriz de transición (página 2), captura la transición del retiro o pago total de las calificaciones nacionales de Finanzas Estructuradas de Fitch México, en las columnas de WD y PIF, respectivamente.

Calificaciones Nacionales de Finanzas Estructuradas de Fitch México

Tasa Promedio de Deterioro Acumulativa ^a : (2002 – 2015)				Conteo de Calificación e Incumplimiento				
(%)	Año 1	Año 2	Año 3	(#)	Calificaciones		Incumplimientos ^a	
					2016	2014-2016	2016	2014-2016
AAA(mex)	0.4	1.6	2.6	AAA(mex)	72	222	—	—
AA(mex)	0.3	1.6	5.5	AA(mex)	32	99	—	—
A(mex)	6.1	10.6	19.5	A(mex)	5	17	—	—
BBB(mex)	16.0	40.0	48.8	BBB(mex)	5	13	—	—
BB(mex)	25.0	48.0	72.7	BB(mex)	3	10	1	1
B(mex)	44.4	82.4	100.0	B(mex)	1	6	—	2
CCC(mex)	76.9	100.0	100.0	CCC(mex)	1	7	—	4
Todas las Calificaciones Nacionales de Finanzas Estructuradas	3.5	7.3	10.9	Todas las Calificaciones Nacionales de Finanzas Estructuradas	119	374	1	7

^aIncluye deterioros (incumplimiento y situaciones cercanas al incumplimiento).

Nota: La información de finanzas estructuradas es capturada al nivel de valores individuales

Fuente: Fitch México.

Los esfuerzos continuos de Fitch para mejorar la información pueden resultar en estadísticas ligeramente diferentes a las contenidas en los estudios anteriormente publicados; por lo tanto, este estudio más reciente reemplaza a todas las versiones anteriores. Además, las comparaciones con estadísticas o estudios de transición e incumplimiento de calificaciones nacionales anteriores de Fitch México se deben considerar dentro del contexto de las distintas metodologías, ya sea que los movimientos en la calificación se analizaron a lo largo de las categorías de calificación o en el nivel del modificador (+,-).

Tasas de Transición

Para el cálculo de las tasas de transición de un año, Fitch examina el desempeño de las calificaciones vigentes al principio y al final del año calendario, esto es, las calificaciones deben estar vigentes durante un año completo o durante todo el periodo en el que se encuentre en observación. La tabla de migración de calificación a un año de la página 1 señala exactamente el movimiento de las calificaciones a lo largo de las categorías de calificación más importantes (esto es, de 'A[mex]' a 'BBB[mex]'), La columna vertical de la izquierda identifica calificaciones vigentes al principio de 2016, mientras que el eje horizontal provee información sobre el patrón de migración de dichas calificaciones al final del año. La tabla leída desde la esquina superior izquierda inicia con 'AAA(mex) y siguiendo la diagonal hacia la derecha en para examinar la estabilidad relativa de cada categoría de calificación consecutiva.

La calificación del emisor o tramo puede residir en múltiples grupos estáticos, siempre y cuando sus calificaciones estuvieron vigentes al principio y final del año o a través de múltiples años bajo observación. Por ejemplo, el desempeño anual de un emisor calificado iniciado en 2005, vigente a principios de 2006 y retirado en 2009, deberá ser incluido en las grupos estáticos de 2006, 2007 y 2008. El desempeño de calificación a través de múltiples años también serían incluidos en las tasas de transición de dos y tres años para cada uno de los segmentos respectivos, pero incluidos en las tasas de transición durante el año cuatro como retiro y excluyéndolo subsecuentemente de segmentos futuros, ya que no seguirá siendo una calificación vigente.

Las transiciones de calificación que se describen en el presente estudio representan un periodo histórico específico y pueden no representar patrones de migración de calificación futuros. Las tasas de transición están influenciadas por varios factores, incluyendo variables macroeconómicas, condiciones crediticias y estrategia corporativa. Es útil examinar el desempeño de las calificaciones de Fitch en una escala relativa dentro de cada categoría de calificación.

Cálculos de Tasas de Incumplimiento y Deterioro

La definición de "Incumplimiento" se encuentra disponible en la página de internet de Fitch México (www.fitchratings.mx), en el apartado de Definiciones de Calificación.

En el campo de las finanzas corporativas, los incumplimientos son fáciles de identificar a través de un pago no realizado, intercambio en dificultades o si se declara quiebra; asimismo, usualmente están fuertemente vinculados con las pérdidas irrecuperables. En comparación, el definir el incumplimiento dentro de las finanzas estructuradas es una tarea más complicada, dado que la insuficiencia de pagos puede ser temporal o permitida de conformidad con los términos del contrato de emisión de bonos. Algunos bonos estructurados tienen características que permiten que los pagarés difieran intereses o se paguen en especie (PIK). Algunos pueden experimentar déficits temporales de interés, que no tienen consecuencias con respecto al desempeño del negocio y son resarcidos relativamente rápido.

Por último, los bonos estructurados pueden sufrir amortizaciones al valor nominal original, pero siguen estando activos durante un periodo prolongado. Por lo tanto, en cuanto a las finanzas estructuradas, Fitch da seguimiento a deterioros o incumplimientos así como a “situaciones cercanas al incumplimiento” que incluyen bonos calificados en ‘CC(mex)’ y por debajo de éstos. Esto incluye no solamente bonos en incumplimiento de pago, sino también cuando un algún tipo de incumplimiento parece probable. Existe la posibilidad de que algunos incumplimientos identificados en este estudio hayan sido cubiertos de manera subsecuente.

Las tasas de incumplimiento y deterioro de Fitch se calculan por emisor o tramo, más que por cantidad nominal. Primero, los incumplimientos y los deterioros se examinan por año en cada segmento y categoría de calificación individual. Por ejemplo, si 25 emisores incurrieron en incumplimiento en 2003 y el grupo estático de 2003 contenía 2,000 calificaciones de emisor, la tasa anual de incumplimiento resultante de todas las calificaciones en 2003 sería de 1.25%. Si 10 de esos incumplimientos consistían en incumplimientos entre los emisores calificados en ‘BB(mex)’ al principio del año, y el segmento ‘BB(mex)’ al principio del año totalizó en 500, la tasa de incumplimiento de 2003 para ‘BB(mex)’ sería de 2% (10/500).

A partir de estas tasas anuales de incumplimiento o deterioro, Fitch deriva tasas anuales promedio de incumplimiento o deterioro ponderando la tasa de incumplimiento o deterioro de cada segmento por el número de calificaciones vigentes en dicho segmento respecto al número total de calificaciones vigentes para todos los segmentos. Siguiendo el ejemplo anterior, la tasa de incumplimiento anual de 2% de 2003 para la calificación ‘BB(mex)’ puede ser seguida por una tasa de incumplimiento de 1% en 2004 para dicha calificación. Un promedio directo de estas dos tasas pudiera ignorar las diferencias potenciales en el tamaño de los dos segmentos. En cambio, sopesar los resultados basados en el número relativo de calificaciones existentes de ‘BB(mex)’ en el año 2003 y 2004, brinda mayor énfasis a los resultados del segmento que posee más observaciones.

La misma técnica es utilizada para calcular el promedio de tasas de incumplimiento o deterioro a través de múltiples años. Por ejemplo, la tasa de incumplimiento de dos años para el grupo de entidades calificadas en ‘BB(mex)’ en 2003, puede ser promediada con la tasa promedio de dos años para el grupo de entidades calificadas en ‘BB(mex)’ en 2004, y ser ponderada con el tamaño relativo de los respectivos grupos de entidades.

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 LIDER 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 © 2017 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".