
Fitch Ratings asigna calificaciones de riesgo contraparte a Base Internacional, Casa de Bolsa

Monterrey, N.L. (Diciembre 11, 2006): Fitch Ratings asignó la calificación 'A-(mex)' [A menos] al riesgo contraparte de largo plazo de Base Internacional, Casa de Bolsa S.A. de C.V. (Base) y 'F2(mex)' a su riesgo contraparte de corto plazo. La perspectiva es estable. Las calificaciones de Base reflejan su probada trayectoria en el mercado cambiario; adecuados y estables indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización; sus iniciativas para mejorar controles operativos a medida que sus actividades se diversifican y su filosofía conservadora en la administración de riesgos. De igual manera, consideran la relativa concentración de ingresos y un fuerte entorno competitivo.

Base inició sus operaciones como una casa de cambio desde 1986 en la ciudad de Monterrey, Nuevo León. En febrero del 2006 cambió su figura jurídica e inició operaciones como casa de bolsa. Al cierre de septiembre, la entidad restante como casa de cambio todavía subsiste y posee un monto moderado de activos y capital que serán transferidos a Base al cierre de este año. Base posee una fuerte presencia en el norte de México y mantiene un enfoque de actividades cambiarias orientado hacia el sector corporativo.

En opinión de Fitch, el desempeño financiero de Base es bueno. La rentabilidad ha sido adecuada para fortalecer el capital e impulsada principalmente por los ingresos recurrentes, generados por sus operaciones de compra-venta de divisas. Su nivel de eficiencia ha permanecido estable. El adecuado desempeño de su actividad cambiaria es suficiente para el mantenimiento de sus operaciones, ya que a septiembre de 2006, los ingresos por operaciones cambiarias cubren el 171% de los gastos de administración. A esta misma fecha, el retorno sobre capital (ROAE) y activo (ROAA) promedio se ubicó en 22.8% y 9.6%, respectivamente (promedio 2002-2005: 36.8% y 23.0%). De igual manera, el nivel de gastos de operación a ingresos exhibe un 61.7%, si bien este indicador es ligeramente superior al históricamente mostrado, estimamos que esto es una situación coyuntural debido a los gastos ocasionados por la transformación a casa de bolsa. En opinión de Fitch, se debe observar una diversificación gradual en el mediano plazo en su estructura de ingresos, que actualmente se encuentra altamente concentrada (85% del ingreso total proviene de ingresos por divisas).

Las iniciativas para robustecer su administración de riesgos son reconocidas en nuestras calificaciones y se espera se consoliden a medida que Base diversifica sus actividades. Históricamente, los procesos de seguimiento de su cartera de clientes han sido robustos para mitigar riesgos de contraparte y riesgos operacionales. Igualmente, desde que opera como casa de bolsa, los niveles del VaR han permanecido conservadores, siendo inferiores al límite establecido por el Consejo de Administración (1% del capital contable), generando un bajo consumo de su patrimonio por riesgo mercado. A futuro, Fitch espera que Base mantenga un bajo apetito por riesgo en actividades cambiarias y de intermediación.

Base cuenta con adecuados niveles de capitalización y liquidez. Si bien su base patrimonial ha mantenido un favorable crecimiento, en el pasado se habían decretado y pagado elevadas tasas de dividendos. Debido al cambio a casa de bolsa, la administración ha decidido capitalizar las utilidades generadas para los siguientes tres años. Las inversiones de Base se aprecian conservadoras, compuestas en su mayoría por instrumentos de deuda gubernamentales y en menor proporción por instrumentos corporativos de alta calidad crediticia. La casa de bolsa cuenta también con amplias líneas de sobregiro en diversos bancos de alta calidad crediticia.

Para mayor información sobre Base, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

René Ibarra, Emilio Rangel o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.