

---

## **Fitch Ratings ratifica calificaciones de Base Internacional en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'**

---

**Monterrey, N.L. (Enero 3, 2008):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo en escala doméstica de Base Internacional Casa de Bolsa ("Base") en los niveles 'A-(mex)' [A menos] y 'F2(mex)' [Dos], respectivamente. Las calificaciones de Base reflejan su adecuada generación de ingresos recurrentes y consistentes indicadores de rentabilidad, baja exposición a riesgos y controles efectivos ante su principal actividad (compra-venta de divisas) así como un moderado consumo de capital. Asimismo, éstas consideran la concentración de ingresos en operaciones cambiarias y el deterioro en la razón de eficiencia.

La estable generación de ingresos de Base es derivada de su fuerte posicionamiento local en el mercado de compra-venta de divisas, lo cual ha generado consistentes niveles de rentabilidad. Al 3T07, la rentabilidad sobre activos ("ROAA") y capital ("ROAE") promedio se ubican en 12.9% y 21.5%, similar a años anteriores. No obstante, continúa apreciándose una concentración en operaciones cambiarias (aproximadamente 95% de los ingresos). Gradualmente, con su denominación de casa de bolsa en 2006 (anteriormente operaba bajo la figura de casa de cambio), Base ha desarrollado el área de mercado de dinero, la cual muestra un gradual crecimiento (\$4.4 millones de pesos, "mdp", generados al 3T07).

El nivel de eficiencia (gastos no financieros/ingresos totales) ha sido presionado en los últimos dos años por conceptos inherentes al ser ahora una casa de bolsa y también por una mayor expansión geográfica. Durante 2007 se abrieron dos sucursales para llegar a un total de ocho; asimismo, el personal creció 27.2%. El indicador de eficiencia se encuentra en 72.7% al 3T07 cuando al cierre de 2006 y 2005 se ubicó en 65.8% y 58.3%, respectivamente.

Fitch considera que la exposición a riesgos de Base es relativamente moderada. El riesgo crediticio de la casa de bolsa se refleja con mayor medida en las operaciones de sus clientes corporativos; la creación de una SOFOM que otorga créditos de corto plazo mitiga parcialmente la exposición de Base; sin embargo, aunque ambas empresas comparten accionistas, la Sofom no forma parte de la casa de bolsa. En cuanto al riesgo mercado, cuenta con políticas prudentes para medir su exposición, lo cual se ve reflejado en análisis de Valor en Riesgo ("VaR"), el cual durante los primeros 9 meses del 2007 asciende en promedio a un bajo 0.27% del capital contable. El riesgo liquidez es mitigado por la elevada tenencia de instrumentos de alta bursatilidad.

Aunque Base mantiene un capital contable menor al de otras casas de bolsa en montos absolutos, Fitch considera que éste es adecuado para su tamaño de operación. En los siguientes años la retención de utilidades será el principal factor para fortalecerlo y en menor medida la transferencia del capital residual de la casa de cambio. El consumo de capital (16.4%) es considerablemente menor al del sector.

Base fue fundada en 1986 como casa de cambio y durante 2006 cambió su figura jurídica para operar como casa de bolsa. Actualmente, mantiene un fuerte enfoque en transacciones de compra y venta de divisas con una gradual diversificación hacia operaciones de mercado de dinero. Base ofrece sus productos principalmente a las tesorías de empresas pequeñas, medianas así como a corporativos y a empresas del sector maquilador.

Para consultar el reporte detallado de Base, visitar nuestra página de Internet: [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)

### **Contactos Fitch Ratings:**

Emilio Rangel, René Ibarra 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 calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchMéxico.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.