

Fecha de Publicación: 28 de septiembre de 2009

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA-/mxA-2' de Base Internacional Casa de Bolsa; la perspectiva es estable

Contactos analíticos: José Pérez Gorozpe, México (52) 55-5081-4442, jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com
Barbara Carreón, México (52) 55-5081-4483, barbara_carreon@standardandpoors.com

Resumen

- El aumento en los márgenes de intermediación de Base Internacional, producto de una mayor volatilidad en el mercado, ha beneficiado los niveles de rentabilidad de la casa de bolsa.
- Confirmamos las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Base Internacional.
- La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que los márgenes de intermediación podrían bajar, lo cual se reflejaría en menores ingresos. Sin embargo, esperamos que Base Internacional ajuste su gasto u obtenga ingresos de otras líneas de negocio de modo que sus índices de rentabilidad sigan siendo adecuados.

Acción de Calificación

México, D.F., 28 de septiembre de 2009.- Standard & Poor's confirmó hoy las calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Base Internacional). La perspectiva es estable.

Las calificaciones de Base Internacional reflejan su buena estrategia de negocios que le ha permitido aprovechar la volatilidad del mercado cambiario y aumentar su nivel de ingresos, así como, los esfuerzos de la administración para mejorar sus prácticas de gobierno corporativo. La calificación también considera el continuo fortalecimiento de su capital. Las calificaciones están balanceadas por el reto que tiene la casa de bolsa de diversificar sus fuentes de ingresos, por su mayor exposición al riesgo de crédito por papeles corporativos en la posición propia y por la alta competencia que hay en el sector.

Base Internacional cuenta con una estrategia bien definida enfocándose principalmente al sector corporativo. Asimismo, su amplia experiencia en el negocio cambiario le ayudó a incrementar sus ingresos de manera importante durante la primera mitad de 2009, en donde se observó una alta volatilidad en los mercados de divisas. A junio de 2009, Base Internacional generó un retorno a ingresos de 22.4%, significativamente superior al 14.4% reportado en el mismo periodo del año anterior. En este periodo, el margen promedio de intermediación aumentó 60.3%, producto de la volatilidad en los mercados que se reflejó en un mayor diferencial entre los tipos de cambio de compra y de venta. En los próximos meses, en la medida que los mercados se estabilicen, consideramos que es muy probable que los márgenes de intermediación disminuyan y que, al mismo tiempo, aumenten los volúmenes. Por lo que, en nuestra opinión, los ingresos podrían disminuir y regresar a los niveles observados en la primera mitad de 2008. El reto para Base Internacional será compensar esta posible caída con ingresos de otros negocios o disminuir su gasto operativo de modo que los índices de rentabilidad permanezcan estables.

El capital de Base Internacional se ha venido fortaleciendo por una continua generación interna y por la retención de utilidades de los últimos cuatro años. Dada la buena generación de ingresos y las perspectivas de crecimiento en otros negocios, esperamos que a futuro su base de capital se siga fortaleciendo mediante una mayor generación de utilidades. Durante la primera mitad del año, el capital total de la compañía se ubicó en \$482 millones de pesos (MXN), lo que representó un incremento de 39.7% en términos reales respecto a 2008. Este nivel de capitalización es adecuado para el perfil de riesgos de la compañía y está en línea con otras casas de bolsa similares.

Las prácticas de gobierno corporativo de Base Internacional se han ido fortaleciendo y esto se ha reflejado en una mayor delegación en la toma de decisiones, así como en mayores niveles de institucionalización. Esperamos que en la medida que estos cambios se consoliden, la toma de decisiones de Base Internacional se dé de manera más institucional.

La posición propia de Base Internacional en papel corporativo ha representado aproximadamente 0.9 veces (x) su capital. Si bien la mayoría de estos instrumentos cuentan con una adecuada calidad crediticia y su pérdida potencial esperada es baja, consideramos que la exposición de la casa de bolsa al riesgo de crédito aumentó resultado de las bajas en las calificaciones de algunos de estos papeles. Por ahora, estimamos que las posibles minusvalías asociadas a la valuación de estos instrumentos no tendrían un impacto significativo en los resultados o el capital de la casa de bolsa.

Base Internacional enfrenta el reto de diversificar sus ingresos hacia productos relacionados con la operación de una casa de bolsa. La incursión de la empresa en estos productos ha sido de forma gradual, resultado en parte de la fuerte competencia que existe en el mercado. Standard & Poor's analizará cualquier cambio en la estrategia de la casa de bolsa que pudiese derivar en un cambio en su perfil riesgos que afecte su situación financiera.

Perspectiva

La perspectiva estable incorpora la expectativa de Standard & Poor's de que Base Internacional mantendrá niveles de rentabilidad y capitalización adecuados. En este sentido, consideramos que la administración será capaz de ajustar su estructura ante una posible caída de los márgenes de intermediación. La consolidación de las prácticas de gobierno corporativo; en conjunto con la diversificación de ingresos y negocios, pero al mismo tiempo manteniendo un perfil de riesgo moderado, podrían beneficiar sus calificaciones. Por otro lado, una mayor participación de papeles corporativos en la posición propia y un deterioro significativo de estos valores podrían motivar una acción negativa de la calificación. Asimismo, las calificaciones podrían verse afectadas si la base de capital de la casa de bolsa no crece a tasas acordes con el crecimiento del volumen de operaciones o si ocurre un deterioro significativo en los niveles actuales de rentabilidad y eficiencia.

Publicado por Standard & Poor's, una subsidiaria de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2009, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies