

Fecha de Publicación: 21 de septiembre de 2010

## Comunicado de Prensa

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

Contactos: José Pérez Gorozpe, México (52) 55-5081-4442, [jose\\_perez-gorozpe@standardandpoors.com](mailto:jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com)  
Ingrid Ortiz, México (52) 55-5081-4440, [Ingrid\\_ortiz\\_machain@standardandpoors.com](mailto:Ingrid_ortiz_machain@standardandpoors.com)

## Resumen

- Base Internacional continúa mostrando un adecuado perfil financiero, aunque sus niveles de rentabilidad comenzaron a presionarse debido a sus menores márgenes de intermediación.
- Confirmamos las calificaciones en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2' de Base Internacional Casa de Bolsa.
- Esperamos que los índices de rentabilidad de la casa de bolsa se mantengan similares a lo observado en los últimos doce meses y que continúe registrando adecuados niveles de capitalización. Además, consideramos que Base seguirá diversificando sus ingresos hacia otras líneas de negocio de forma paulatina.

## Acción de Calificación

México, D.F., 21 de septiembre de 2010.- 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). La perspectiva es estable.

## Fundamento

Las calificaciones de Base Internacional reflejan sus adecuados niveles de rentabilidad, una administración de riesgos más sólida y sus buenos niveles de capitalización. Por otro lado, las calificaciones están limitadas por la alta concentración de ingresos provenientes del negocio cambiario y la alta competencia que existe en el sector.

Los niveles de rentabilidad de Base Internacional continúan siendo adecuados, sin embargo, éstos se han presionado por menores márgenes de intermediación en el mercado cambiario y por mayores gastos operativos. A junio de 2010, la casa de bolsa reportó un retorno a ingresos de 18.1% menor al 23.1% del mismo período del año anterior. El incremento en los gastos operativos obedece a los cambios de oficinas y gastos de instalación, los cuales consideramos no recurrentes. Para el cierre de 2010, esperamos ver una ligera mejora en los niveles de rentabilidad de la casa de bolsa, ya que sus ingresos han demostrado ser cíclicos e históricamente se observa un mayor crecimiento en la segunda mitad del año; además, no esperamos que los gastos operativos aumenten de manera significativa. Base Internacional enfrenta el reto de lograr una mayor diferenciación en el mercado en el que opera, la cual le permitiría mantener buenos márgenes de intermediación para evitar mayores presiones en su rentabilidad.

En nuestra opinión, la administración de riesgos ha continuado fortaleciéndose al contar con una estructura más sólida y robusta la cual consideramos apoyará el crecimiento de la casa de bolsa con un nivel de riesgo conservador. Observamos también un mayor grado de gobierno corporativo, lo cual esperamos que continúe beneficiando la institucionalización de la compañía.

El capital de la casa de bolsa se ha continuado fortaleciendo a través de una constante generación interna de éste y por la retención de utilidades en los últimos años. Consideramos que el nivel de capital de Base Internacional es adecuado para el perfil de riesgos de la compañía. Aunque no descartamos la posibilidad de un pago de dividendos en los próximos meses, esperamos que el índice de consumo de capital regulatorio se mantenga en niveles similares al reportado en junio del 2010 de alrededor de 18%. Esta capitalización le seguirá otorgando la flexibilidad necesaria para contar con suficientes recursos para operar y sostener su crecimiento.

Los ingresos de Base Internacional siguen fuertemente concentrados en el mercado cambiario, éstos representaron el 87% de sus ingresos al cierre del primer semestre de este año. A partir de febrero de 2010, la casa de bolsa incursionó en el mercado de derivados como parte del plan de ofrecer nuevos productos a sus clientes y diversificar sus fuentes de ingresos. En adelante, esperamos que Base Internacional siga aumentando su participación en otras líneas de negocio, tales como mercado de dinero, derivados y la administración de fondos de retiro y ahorro para disminuir la dependencia en el sector cambiario, sin embargo esperamos que esto sea de manera gradual.

La alta competencia que existe en el sector de casas de bolsa del mercado mexicano seguirá siendo un reto para Base Internacional. En este sentido, el éxito en la incursión de otras líneas de negocio, dependerá del grado de diferenciación que la casa de bolsa logre obtener, a fin de poder crecer en un mercado altamente competido. En relación al negocio cambiario, las expectativas de una menor volatilidad en los próximos meses en el mercado de divisas presionará aún más la competencia por seguir obteniendo márgenes competitivos.

## **Perspectiva**

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Base Internacional seguirá operando en el mercado de divisas, así como en el mercado de deuda y de derivados, manteniendo su rentabilidad y capitalización en niveles adecuados. Mayor diversificación en sus ingresos y negocios con un perfil de riesgo moderado, que se vean reflejados en un fortalecimiento de su perfil de negocio y financiero, podrían beneficiar sus calificaciones. Por el contrario, las calificaciones de la casa de bolsa podrían verse afectadas por un deterioro significativo de sus niveles de rentabilidad y/o capitalización, así como por un cambio en el perfil de riesgo de la compañía.

Copyright © 2010 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

*S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*