
Fitch ratifica calificación 'A-(mex)' a Base Internacional Casa de Bolsa

Monterrey, N.L. (Marzo 2, 2009): Fitch ratificó las calificaciones 'A-(mex)' [A menos] para el largo plazo y 'F2(mex)' [Dos] para el corto plazo al riesgo de contraparte de Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("Base"). La perspectiva es Estable'. Las calificaciones consideran su consistente generación de ingresos que se ha traducido en estables indicadores de rentabilidad, un prudente apetito por riesgo y sólida capitalización. Asimismo, reflejan la concentración en su estructura de ingresos por actividades de compra y venta de divisas, las cuales podrían verse presionadas ante el impacto de la desaceleración económica sobre el volumen de operación de sus clientes.

Si bien el crecimiento de los ingresos de Base presenta una tendencia positiva importante, la mayor volatilidad en los mercados durante el 4T08 le permitió obtener utilidades extraordinarias por aproximadamente \$50 millones (10.4% de los ingresos totales). Los ingresos provenientes de la mesa de dinero se han incrementado gradualmente en la medida que Base comienza a ser más activo en el mercado de deuda; no obstante, la estructura se mantiene concentrada en actividades cambiarias (99% de los ingresos totales operativos). Su indicador de eficiencia mejoró a 62.7% para el cierre del año 2008; sin embargo, se espera que siga presionado por gastos asociados a la estrategia de expansión, control interno y consolidación de sucursales.

Fitch considera el apetito por riesgos de Base moderado. Su mayor exposición es a riesgo crédito a través de su posición de inversiones en valores, así como del riesgo contraparte en operaciones de reporto y divisas. En nuestra opinión, su política de inversiones es conservadora con límites adecuados por tipo de papel y calificación de los emisores. Para riesgo crédito, realizan el cálculo de la pérdida esperada de la posición de riesgo, fijando el límite en un bajo 0.05% de la misma (consumo máximo del límite en 2008: 50.2%). El riesgo contraparte se encuentra parcialmente mitigado a través del análisis cuantitativo y cualitativo de las contrapartes, el cual es considerado adecuado por Fitch. El riesgo mercado se mide a través de la metodología de VaR, contando con un límite de 1.05% del capital contable (consumo promedio 2008: 57.1%). Base cuenta con líneas de liquidación y sobregiro suficientes para cubrir sus necesidades operativas diarias actuales; su riesgo liquidez es compensado por la creciente captación de recursos de sus clientes a través de la mesa de dinero. Iniciativas de mejor institucionalización se han puesto en marcha.

La razón capital a activos ajustados al cierre del 2008 se ubicó en un favorable 91.5%, producto de la adecuada retención de utilidades y transferencia de capital residual de la casa de cambio (\$35 millones) durante el 4T08. En 2009 la casa de bolsa tendrá la oportunidad de decretar dividendos, los cuales Fitch espera sean moderados para no impactar de manera sustancial su operación. Dado su enfoque en intermediación de divisas con bajos requerimientos de capital, su índice de consumo se ubicó en un adecuado 21.7%.

La perspectiva 'Estable' refleja la opinión de Fitch sobre el consistente desempeño financiero y conservadora administración de riesgos. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida de su indicador de eficiencia y una mayor diversificación de sus ingresos. Asimismo, pudieran deteriorarse por un incremento del apetito por riesgo, presiones significativas sobre su indicador de eficiencia producto de los gastos de consolidación, así como por mayores riesgos operacionales derivados de sus actividades cambiarias.

En el año 2006 Base cambió su figura jurídica de casa de cambio a casa de bolsa. Se enfoca en transacciones de compra y venta de divisas, especialmente para empresas pequeñas, medianas y corporativos, además de las pertenecientes al sector maquilador. Para mayor información sobre Base consulte nuestro reporte detallado en www.fitchmexico.com

Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas, René Ibarra o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52(81) 8399-9100

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.