

---

## Fitch ratifica en 'A-(mex)' calificación de Base Internacional

---

**Monterrey, N.L. (Junio 1, 2010):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'A-(mex)' [A menos] y 'F2(mex)' [Dos] para el riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("Base"). La perspectiva de la calificación de largo plazo permanece 'Estable'. La ratificación de las calificaciones considera su capacidad de generar ingresos recurrentes que se traducen en buenos indicadores de desempeño financiero, su moderado apetito por riesgo y una robusta fortaleza patrimonial. Asimismo, reflejan la aún elevada concentración de su estructura de ingresos en actividades de compra-venta de divisas, la cual se reduciría gradualmente ante el crecimiento de líneas de negocio complementarias, principalmente relacionadas con la intermediación en el mercado de dinero.

Los indicadores de desempeño financiero de Base permanecen adecuados (1T10: rendimiento sobre activos y capital en 2.1% y 18.7%, respectivamente), aunque inferiores a los registrados durante el año 2008, periodo en el que se presentó mayor volatilidad en los mercados cambiarios. Pese a las elevadas tasas de crecimiento de los ingresos por intermediación en el mercado de dinero tanto por cuenta propia como de terceros (2009: +193.2% respecto a 2008), la compra-venta de divisas se mantiene como la línea de negocio más importante (2009: 93.2% de los ingresos totales). Su indicador de eficiencia se ubicó en 73.4% al 1T10 y compara favorablemente con el observado en otras casas de bolsa con una elevada concentración en actividades cambiarias; en el futuro previsible esperamos que permanezca en niveles cercanos al 70%, el cual aún consideramos elevado.

Fitch considera que el apetito por riesgo de Base es moderado. El riesgo crédito de su portafolio de inversiones en valores se mantiene como su principal exposición y está compuesto principalmente por instrumentos de deuda gubernamental (71.0%), papel bancario (4.1%) y papeles privados y de organismos paraestatales (24.9%), todos ellos en su mayoría de alta calidad crediticia de acuerdo a la política de inversión vigente de la casa de bolsa. Al 1T10 \$61.7 millones (11.3% del capital contable) de sus inversiones mantenían una calificación inferior a 'A-' en escala nacional; no obstante, Fitch considera que el riesgo es aún moderado toda vez que la pérdida esperada representa menos del 1% del capital contable. El riesgo contraparte se encuentra acotado ante la adecuada definición de líneas de operación en sus transacciones de reporto, así como el favorable uso de esquemas de garantía y llamadas de margen en las operaciones de derivados con sus clientes. El riesgo mercado, medido a través de la metodología de VaR con un límite global de 1.15% del capital contable, registra un consumo promedio moderado (2009: 35.6%). Consideramos que su riesgo liquidez está parcialmente mitigado por la captación de recursos de sus clientes a través de la mesa de dinero, así como por las líneas intradía y de sobregiro, consideradas suficientes para su volumen transaccional actual.

En opinión de Fitch, Base cuenta con una robusta fortaleza patrimonial, impulsada principalmente por su consistente generación de ingresos y retención total de sus utilidades. Si bien a partir del año 2009 la casa de bolsa cuenta con la facultad de decretar dividendos, esperamos que de hacerlo, éstos sean por un monto razonable que no comprometa su flexibilidad financiera actual y/o la posible transición hacia una Institución de Banca Múltiple. Ante el enfoque en actividades de compra-venta de divisas y aún baja actividad en el mercado de dinero, su índice de consumo de capital regulatorio registró un adecuado 19.5% al 1T10 y no esperamos un incremento significativo en el futuro previsible.

Durante el 1T10 Base decidió iniciar los trámites para solicitar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores una licencia para operar como institución de Banca Múltiple; sin embargo, a la fecha se está analizando qué estructura corporativa se adoptaría en caso de recibir dicha aprobación. Dentro de las principales implicaciones que tendría este cambio, encontramos la integración de las actividades de otorgamiento de crédito (realizadas actualmente a través de una empresa relacionada llamada Base Capital), motivo por el cual Fitch mantendrá un continuo monitoreo de esta transición y los posibles impactos sobre su calificación actual.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja nuestra expectativa sobre la capacidad de Base de sostener adecuados indicadores de desempeño financiero ante su robusta base de ingresos recurrentes, manteniendo una conservadora administración de riesgos y una adecuada posición patrimonial. Las calificaciones podrían incrementarse producto de una mayor diversificación de su estructura de ingresos y mejoras en su indicador de eficiencia sin que esto represente un mayor apetito por riesgo. Por el contrario, podrían verse presionadas a la baja por un deterioro no esperado en su desempeño financiero, una menor flexibilidad financiera y/o mayor exposición a riesgo crédito en sus operaciones tradicionales.

Base es una casa de bolsa enfocada en ofrecer servicios de compra-venta de divisas, coberturas cambiarias y administración de los excedentes de efectivo a tesorerías de empresas medianas, corporativos, además de las pertenecientes al sector maquilador.

Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com):

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*, publicada el 29 de diciembre de 2009.
- *Rating Criteria for Securities Firms*, publicada el 29 de diciembre de 2009.
- *National Ratings – Methodology Update*, publicada el 18 de diciembre de 2006.
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras*, publicada en enero de 2009.
- *Metodología para Casas de Bolsa*, publicada el 30 de diciembre de 2009.

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

**Contactos Fitch Ratings:**

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

+52 (81) 8399 9100