

---

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

---

**Monterrey, N.L (Junio 24, 2011):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'A-(mex)' y 'F2(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("Base"). La perspectiva crediticia de largo plazo es 'Estable'. La ratificación de las calificaciones considera la sostenida capacidad de generar ingresos recurrentes, moderados riesgos asumidos y buenos niveles de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan la aún elevada concentración y dependencia de su estructura de ingresos en la compra-venta de divisas, la cual se ha reducido de forma gradual en los últimos años.

Las calificaciones pudieran incrementarse ante la sostenida diversificación de su estructura de ingresos y mejoras en su indicador de eficiencia. Por el contrario, éstas podrían bajar por un detrimento no esperado en sus indicadores de rentabilidad, un mayor apetito por riesgo crédito y/o de mercado que pudiera comprometer la flexibilidad financiera de la casa de bolsa.

Base mantiene su consistente rentabilidad dado su fuerte posicionamiento regional dentro del mercado de compra y venta de divisas. Los indicadores de rentabilidad se han mantenido sólidos y recurrentes (1T11: rendimiento sobre activos y capital en 1.8% y 18.2%, respectivamente) ante el significativo incremento en el volumen transaccional de la mesa de dinero (2010: +59.6% de ingresos respecto a 2009) y la operación de instrumentos derivados (2010: 1.7% de los ingresos totales). Si bien, la estructura de ingresos exhibe una relativa diversificación, ésta aún se mantiene concentrada en aquéllos provenientes de las transacciones de compra-venta de divisas (1T11: 89.4% de los ingresos totales). Fitch considera que dichas operaciones se mantendrán como el principal propulsor de la rentabilidad de Base en el futuro previsible. Pese a los considerables incrementos en costos operativos (1T11: +25.3% respecto al mismo periodo del año anterior), éstos exhiben una adecuada correlación con los volúmenes de operación cambiaria e ingresos generados, situación que deriva en un índice de eficiencia operativa (costo a ingreso) relativamente estable (promedio últimos 3 años de 71%), el cual compara favorablemente con instituciones que realizan actividades similares; sin embargo, aún presenta potencial de mejora y Fitch espera se mantenga en niveles similares en el futuro previsible.

Bajo la perspectiva de Fitch, Base asume niveles de riesgo moderados. La principal fuente de riesgo es su portafolio de inversiones (1T11: 80.7% de los activos totales) y su composición es similar a la mostrada en periodos anteriores: 75.8% de instrumentos de deuda gubernamental, 5.4% de valores bancarios y 18.8% de títulos privados y organismos paraestatales, al menos con calificación 'A(mex)' en escala nacional. En opinión de Fitch, el riesgo crediticio del portafolio es moderado, dado que la pérdida esperada representa menos del 1% del capital contable al cierre del 1T11. El riesgo de contraparte en sus transacciones de reporto es también bajo, al igual que en las operaciones de derivados dado el apropiado uso de esquemas de garantía y llamadas de margen. Por otro lado, el riesgo mercado, medido a través de la metodología *VaR* con un límite global de 1.15% del capital contable, registra un bajo consumo promedio del patrimonio (1T11: 0.5%). El riesgo de liquidez de Base es parcialmente mitigado por la captación de recursos de sus clientes en la mesa de dinero, así como por las líneas intradía y de sobregiro, consideradas suficientes para su volumen transaccional.

En opinión de Fitch, Base permanece con una favorable posición patrimonial, sustentada fundamentalmente en la retención de utilidades y su probada capacidad para generar ingresos de manera recurrente. El consumo de capital regulatorio registró un bajó 22.4% al cierre de 1T11 (2010: 21.2%) y compara favorablemente con casas de bolsa que realizan actividades similares.

Durante junio 2011 Base formalizó la solicitud de autorización para operar como Institución de Banca Múltiple, la cual recibió recientemente a través de la CNBV, esperando empezar su actividad bancaria para el cuarto trimestre de 2011. Al convertirse en banco, los accionistas mantendrán la Casa de Bolsa para operaciones muy específicas. Por su parte, las actividades de otorgamiento de crédito de Base Capital Sofom se integrarán a las de Base, aproximadamente \$250 millones de cartera, los cuales serán administrados a través de la creación de una Dirección de Crédito. Fitch continuará con el monitoreo de dicha transacción y los posibles impactos que podrían tener en sus calificaciones actuales.

---

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.

### Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9156

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Oliver Venegas (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 81 8399 9149

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+1 212 908 0553

Relación con los medios: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey, +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Base y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Base visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Rating Criteria for Securities Firms', Diciembre 30, 2009
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.