

---

## Fitch ratifica calificaciones de Banco Base antes Base Internacional Casa de Bolsa en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'

---

**Monterrey, N.L. (Octubre 7, 2011):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'A-(mex)' y 'F2(mex)' de riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Banco Base, Institución de Banca Múltiple, S.A. ("Base") antes Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V. La perspectiva crediticia de largo plazo se mantiene 'Estable'. La ratificación de las calificaciones considera el moderado perfil de riesgos asumido por la institución ante la reciente incursión a la actividad bancaria, la sostenida capacidad de generar ingresos recurrentes y el adecuado nivel de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan la aún elevada concentración y dependencia de su estructura de ingresos en la compra y venta de divisas, la cual se espera disminuya de forma gradual. Una mayor diversificación de ingresos ante su reciente actividad bancaria y mejoras en su indicador de eficiencia pudieran mejorar las calificaciones. Por su parte, un mayor apetito por riesgo crédito, así como un deterioro no esperado en su rentabilidad operativa y/o capitalización son factores que pudieran presionar las calificaciones a la baja.

Base exhibe un buen desempeño financiero y ha sido capaz de mantener una consistente rentabilidad (1S11: rendimiento sobre activos y capital promedio de 2.4% y 23.2%, respectivamente) dado su fuerte posicionamiento regional dentro del mercado de compra y venta de divisas. La estructura de ingresos se mantiene concentrada en aquéllos provenientes de la actividad cambiaria (1S11: aproximadamente 90% de los ingresos totales); sin embargo, Fitch considera que una mayor diversificación pudiera derivar del incremento de la participación en actividades crediticias, operaciones de mesa de dinero y derivados. Por su parte, pese al aumento en costos operativos (1S11: +23.3% en los últimos 12 meses), éstos exhiben una adecuada proporción en relación con los volúmenes de operación cambiaria e ingresos generados, resultando en un indicador de eficiencia estable (promedio 2008-2010: 70%), comparando favorablemente con instituciones bancarias enfocadas a cambios de divisas.

En opinión de Fitch, Base mantendrá un moderado perfil de riesgos, ya que cuenta con razonables políticas y mecanismos de administración del mismo y recientemente fortalecidas ante la incursión a la actividad bancaria. Sus actividades se mantendrán enfocadas en ofrecer servicios de compra-venta de divisas, coberturas cambiarias y administración de efectivo a tesorerías de empresas medianas y corporativos pertenecientes al sector maquilador. De acuerdo con la administración, la cartera crediticia se originará dentro del banco y no por la cesión de cartera administrada de una empresa relacionada a los accionistas. Los préstamos otorgados serán de corto plazo (máximo 30 días) para capital de trabajo, estimando al cierre de 2011 mantener aproximadamente \$250 millones de cartera en balance.

Actualmente la principal fuente de riesgo de Base es su portafolio de inversiones (1S11: 72.5% de los activos totales) y su composición es similar a la de periodos anteriores, principalmente instrumentos de deuda gubernamental (1S11: 67.8% de las inversiones totales) y otros títulos de deuda (bancarios y privados, en su mayoría con 'A(mex)' en escala nacional o superior). Fitch espera que el riesgo proveniente de su portafolio de préstamos represente su principal exposición en el futuro cercano. El riesgo en sus actividades de reporto y operaciones con derivados permanece bajo dada la selección de contrapartes de buena calidad crediticia, apropiado uso de esquemas de garantía y llamadas de margen.

Fitch considera que Base cuenta con un acotado riesgo de refinanciamiento y liquidez ante 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 actual. El desarrollo de productos de captación es un factor que mitigaría su exposición a riesgo de liquidez una vez que las actividades crediticias incrementen su participación dentro de balance.

Base mantiene una favorable posición patrimonial, sustentada fundamentalmente en la retención de utilidades y su probada capacidad para generar ingresos de manera recurrente. Sin embargo, en opinión de Fitch ésta podría disminuir gradualmente en la medida que el banco incremente sus actividades de otorgamiento de créditos y sea más activo en operaciones en el mercado de dinero.

### Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L., México

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)  
Director Senior

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Base y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de los emisores, 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, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.