

Fecha de Publicación: 18 de noviembre de 2003

Fundamento de la Calificación

Base Internacional Casa de Cambio, S.A. de C.V.

Calificación	mxBBB+
Largo Plazo Escala Nacional	
Corto Plazo Escala Nacional	mxA-2

Fundamento

Base mantiene un buen desempeño, lo que le ha permitido fortalecer su perfil financiero y su prestigio en el mercado. Estos resultados la colocan en una mejor posición para continuar sus operaciones en el competido sector de casas de cambio. Base cuenta con una fuerte capacidad para generar ingresos por divisas y también está teniendo éxito no sólo en aumentar el volumen de operaciones sino también en diversificarse gradualmente hacia otras ciudades y hacia el segmento de empresas considerado de mayor rentabilidad.

Aparte del mayor volumen de transacciones, la rentabilidad también ha sido favorecida por una operación eficiente. De hecho, aun cuando los gastos aumentaron en 2002 por la expansión de compañía, la utilidad neta aumentó en más de 100% entre 1997 y 2003. Al cierre del primer semestre de 2003, Base reportó utilidades por \$19 millones de pesos, cifra que se compara muy favorablemente con los \$18 millones generados durante todo el año 2002. El índice de eficiencia (medido como gastos de operación a ingreso total) se ha mantenido en niveles adecuados, reportando, durante los primeros seis meses de 2003, un indicador de 50%. Es importante destacar que este nivel de costos es el más bajo entre las casas de cambio calificadas por Standard & Poor's en México. La base de capital de US\$10.5 millones a junio de 2003 (con un tipo de cambio de \$10.9 pesos por dólar), si bien es moderada en términos absolutos, es 25% mayor al nivel mostrado en 2000 cuando Standard & Poor's asignó por primera vez una calificación a Base. La continua capitalización es resultado de la retención de utilidades aun cuando la tasa de pago de dividendos se mantiene alta.

Perspectiva

Positiva. Standard & Poor's considera que Base puede mantener la tendencia positiva de su desempeño. Sin embargo, la compañía enfrenta el reto de continuar con su estrategia de penetración hacia el segmento de empresas. Hasta ahora, Base ha sido exitosa en atraer clientes que originalmente serían atendidos por otras casas de cambio más enfocadas a ese segmento, por lo que el reto consiste en poder mantener estas nuevas relaciones al mismo tiempo que incrementa su participación en otras plazas del país. Si bien las operaciones con el segmento de empresas han aumentado gradualmente, su proporción de 20% con respecto al total es aún menor en comparación con el 46% del total registrado por otros competidores más enfocados en ese sector. De ser exitosa con esta estrategia de penetración, Base estaría en posición de incrementar su margen de intermediación a niveles similares a los que generan las casas de cambio con mayor penetración en el segmento de empresas, pues el margen de esas operaciones es también más amplio. Base también enfrenta el reto de incrementar sus ingresos y demostrar que las inversiones en nuevas oficinas son rentables. De esta forma, la generación de utilidades permitiría un mayor crecimiento del capital. Hacia delante, si Base continua con la tendencia positiva de crecimiento, rentabilidad y capitalización, las calificaciones podrían revisarse positivamente.

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2008, por The McGraw-Hill Companies, Inc. Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies