

Fecha de Publicación: 25 de julio de 2007

## Comunicado de Prensa

# Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA-/mxA-2' de Base Internacional Casa de Bolsa; la perspectiva es estable

José Pérez Gorozpe, México (52) 55-5081-4442, [jose\\_perez-gorozpe@standardandpoors.com](mailto:jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com)  
Claudia Sánchez, México (52) 55-5081-4418, [claudia\\_sanchez@standardandpoors.com](mailto:claudia_sanchez@standardandpoors.com)

Acción:	Confirmación de Calificaciones
Calificaciones de Crédito de Contraparte:	Escala Nacional (CaVal) Largo Plazo mxA-  Corto Plazo mxA-2
Perspectiva:	Estable

México, D.F., 25 de julio de 2007.- Standard & Poor's confirmó hoy las calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Base Internacional Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Base Internacional). La perspectiva es estable.

Las calificaciones de Base Internacional reflejan el hecho de que sus operaciones actuales incorporan la totalidad de las operaciones de Base Internacional Casa de Cambio, S.A. de C.V. Adicionalmente, las calificaciones de la casa de bolsa están respaldadas por un buen nivel de rentabilidad, el fortalecimiento del capital y por una administración profesional y conservadora. Las calificaciones están balanceadas por la alta competencia que hay en el sector, el reto de diversificar las fuentes de ingresos ahora que su razón social le permite ampliar su gama de productos; así como por la necesidad de presentar una estructura organizacional más institucionalizada.

Base Internacional muestra buenos niveles de rentabilidad basados en una generación de ingresos sólida, la cual ha podido compensar el incremento en gastos derivado del crecimiento de la nómina y de la apertura de nuevas sucursales. A marzo de 2007, el retorno a ingresos de 18.4%, es ligeramente inferior al 21.6% observado en el mismo periodo 2006; la baja es acorde a nuestras expectativas dada la estrategia de crecimiento más agresiva. A futuro, Standard & Poor's espera que la casa de bolsa logre generar un volumen de operaciones que le permita mantener la tendencia positiva de sus ingresos, ya que no se considera que el margen de intermediación pueda crecer dada la fuerte competencia en el mercado.

El capital de Base Internacional se ha visto fortalecido por una continua generación interna y por la retención de utilidades de los últimos dos años. Como resultado de lo anterior, a marzo de 2007 el capital total de la compañía se ubicó en \$222 millones de pesos (MXN), lo que representa un incremento de 5.6% en términos reales respecto a 2006. Sin embargo, la base de capital es moderada comparada con otras casas de bolsa. Dada la buena generación de ingresos y las perspectivas de crecimiento en otros negocios, esperamos que a futuro la base de capital se fortalezca mediante la continua generación interna.

Base Internacional se distingue por su buena administración de riesgos, la cual se mantiene en un proceso de continua evolución. A partir de su cambio a casa de bolsa, Base Internacional fortaleció la administración de riesgos y creó la Unidad Integral de la Administración de Riesgo (UAIR). En este sentido, la casa de bolsa ha establecido una serie de límites para su operación, los cuales en nuestra opinión son conservadores y adecuados.

Base Internacional enfrenta el reto de diversificar sus ingresos hacia productos relacionados con la operación de una casa de bolsa. Standard & Poor's espera que la incursión en actividades de intermediación de valores no represente un riesgo significativo para la operación, dada la administración de riesgos conservadora de la casa de bolsa. Dentro de su evaluación de administración de riesgo, Standard & Poor's considera que Base Internacional mantiene prácticas adecuadas y que su mayor área de oportunidad radica en el área de gobierno corporativo, ya que las decisiones están concentradas en pocos ejecutivos.

## **Perspectiva**

Estable. La perspectiva considera la expectativa de Standard & Poor's de que Base Internacional mantendrá una administración prudente con una tendencia positiva en sus resultados a través de un sostenido crecimiento de sus ingresos y de las operaciones en el segmento comercial. La institucionalización de las prácticas de gobierno corporativo; en conjunto con la diversificación de ingresos y negocios pero manteniendo un perfil de riesgo moderado así como niveles de rentabilidad similares a los actuales, y una mayor base de capital; podrían llevar a un alza de sus calificaciones. Por otro lado, las calificaciones podrían verse afectadas si la base de capital de la casa de bolsa no crece a tasas acordes con el crecimiento del volumen de operaciones o si ocurre un deterioro en los niveles actuales de rentabilidad y eficiencia.

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 2007, 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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*

**The McGraw-Hill Companies**