

### *Boletín de Prensa*

## **Standard & Poor's sube las calificaciones de Base Internacional Casa de Cambio, S.A. de C.V.**

México D.F., 15 de noviembre de 2001.- El día de hoy, Standard & Poor's subió las calificaciones de crédito de contraparte en su escala CaVal asignadas a Base Internacional Casa de Cambio, S.A. de C.V. (Base). La calificación de largo plazo fue subida a 'mxBBB+' de 'mxBBB'. La perspectiva es estable. Por su parte, la calificación de corto plazo fue subida a 'mxA-2' de 'mxA-3'.

Las calificaciones de Base están sustentadas en la administración profesional y conservadora de la compañía; los resultados positivos que han llevado a una rentabilidad creciente, aun en tiempos de estabilidad del tipo de cambio; la capacidad de la empresa para aumentar el volumen de divisas que opera, así como la gradual diversificación de las operaciones. Las calificaciones también consideran los efectos que el competido entorno podría tener sobre los prospectos de negocio en el largo plazo, así como la moderada base de capital de la

compañía en términos absolutos y los todavía moderados avances en la institucionalización de la compañía.

Base está manejada en forma adecuada y conservadora. La administración ha establecido la premisa de minimizar los riesgos asociados con la compra-venta de divisas. Por ejemplo, las operaciones son realizadas a cuenta de terceros y sólo excepcionalmente la compañía toma posiciones propias, las cuales son conservadoras. Asimismo, la administración ha establecido niveles de posiciones diarios inferiores a los máximos autorizados por la regulación, y no hay posiciones descubiertas al cierre del día. La especialización de la compañía en operaciones de mayoreo refleja la orientación hacia el mercado interbancario y el segmento corporativo, los cuales son considerados de menor riesgo comparados con el segmento de menudeo, en el cual las operaciones se realizan

#### **Contactos:**

*David Olivares*  
(52) 5279-2006

*Ursula Wilhelm*  
(52) 5279-2007

**Noviembre 15, 2001**

principalmente en efectivo. La administración de la compañía es profesional y cuenta con 15 de años de experiencia en su ramo. Standard & Poor's considera que la administración de Base es una de las más conservadoras, comparada con otras compañías de su sector.

Los crecientes niveles de rentabilidad reflejan la buena capacidad para generar ingresos por compra-venta de divisas, el éxito en la expansión controlada del negocio hacia dos de las ciudades más importantes del país (Ciudad de México y Guadalajara), así como la diversificación gradual de las operaciones hacia más operaciones con empresas. La rentabilidad también es buena porque Base mantiene una operación eficiente. De hecho, aun cuando los gastos han aumentado por la expansión de compañía, la rentabilidad es creciente. Por ejemplo, entre 1997 y 2001 la utilidad neta aumentó en más de 100%. En opinión de Standard & Poor's, la rentabilidad de Base se compara positivamente con otras compañías calificadas.

Base ha demostrado tener capacidad para aumentar tanto el nivel de divisas operado como su base de clientes. De hecho, a diferencia de otras casas de cambio, la compañía ha mantenido acceso continuo a los principales operadores de divisas del mercado y en los últimos cinco años ha duplicado el volumen total de divisas que opera. Por otra parte, Base ha tenido éxito en incrementar su portafolio de clientes y empresas, inclusive en plazas donde hay competidores fuertes. La estrategia de la compañía se basa en la calidad del servicio y en el tiempo de respuesta, lo que ha generado una buena imagen en el mercado. Es importante señalar que la diversificación hacia el segmento de empresas ayuda a fortalecer la rentabilidad, pues las operaciones con este sector son de márgenes más amplios.

Base enfrenta una fuerte competencia tanto de otras casas de cambio como de los

bancos más importantes del país. En opinión de Standard & Poor's, la competencia de los bancos ha representado y puede representar un reto para la continuidad del negocio en el largo plazo, pues los bancos tienen la posibilidad de ofrecer servicios financieros integrales, incluyendo la compra-venta de divisas. En este sentido, el reto es ofrecer un servicio eficiente para mantener la lealtad de sus clientes.

En términos absolutos, el capital es moderado con \$11.2 millones de dólares (US\$) a septiembre de 2001. Sin embargo, la capacidad para aumentar el capital orgánicamente es alta. Por ejemplo, entre 1997 y 2001 el capital aumentó 150%. Ahora bien, aunque el crecimiento del capital es alto, la compañía presenta una tasa de dividendos alta. Otro de los factores que limitan las calificaciones de Base es que la toma de decisiones tiene poco tiempo de haberse institucionalizado. Con el objetivo de fortalecer la estructura de la compañía, se han reforzado varios comités internos que ayudan a desconcentrar las decisiones. Este es un avance importante con respecto a la primera vez que Standard & Poor's asignó calificación a Base.

Base está establecida en Monterrey y su presencia es muy significativa en el noreste del país. De la misma forma, Base está tomando mayor importancia en el sector corporativo en las principales ciudades del país, como la Ciudad de México y Guadalajara. El monto promedio de las operaciones asciende a US\$130 millones diarios y el volumen anual de operaciones rebasa los US\$34.6 mil millones, con lo cual Base es la tercera casa de cambio más grande de su sector.

### Perspectiva

Estable. La perspectiva estable muestra la expectativa de Standard & Poor's de que Base continuará operando bajo estándares prudentes como lo ha hecho hasta ahora, manteniendo su posición y reconocimiento en el mercado.