

Fecha de Publicación: 18 de abril de 2005

México—Comunicado de Prensa

Standard & Poor's sube calificación de largo plazo de Base Internacional Casa de Cambio a 'mxA-'

Contactos : Claudia Sánchez, México (55) 5081-4418, claudia_sanchez@standardandpoors.com, Ursula Wilhelm, México (55) 5081-4407, ursula_wilhelm@standardandpoors.com

Acción:
Alza de Calificación

Calificación actual:
Escala Nacional (CaVal)
Largo Plazo
mxA-

Calificación anterior:
mxBBB+

Cambio de Perspectiva:
Actual
Estable

Anterior:
Positiva

Confirmación de Calificación:
Escala Nacional (CaVal)
Corto Plazo
mxA-2

México D.F., 18 de abril de 2005.- Standard & Poor's subió hoy a 'mxA-' de 'mxBBB+' la calificación de crédito de contraparte de largo plazo asignada a Base Internacional Casa de Cambio, S.A. de C.V. (Base) y modificó la perspectiva a estable de positiva. Asimismo, Standard & Poor's confirmó la calificación de corto plazo en 'mxA-2'.

La mejora en la calificación de largo plazo esta sustentada en:

- Continuo fortalecimiento y tendencia positiva en la rentabilidad y en los niveles de eficiencia de Base. La generación de ingresos y utilidades, y la rentabilidad de la compañía han mostrado una tendencia de fortalecimiento y crecimiento en los últimos años, excepto en 2002. Asimismo, la rentabilidad se ha caracterizado por superar la media del sector. Durante 2004 la compañía nuevamente reportó buenos resultados, con un crecimiento de 23% en las utilidades, lo que generó un rendimiento a ingresos de 23% y a capital de 31%, indicadores superiores a los de sus competidores inmediatos. A futuro, Standard & Poor's espera que esta tendencia positiva de crecimiento se mantenga en la medida en que las operaciones en el segmento comercial crecen y se mantiene el control de los gastos, factor que ha sido pilar fundamental de la rentabilidad. El indicador de eficiencia operativa de Base en 51% es el mejor de entre las casas de cambio calificadas por Standard & Poor's.
- Avances positivos en el crecimiento de las operaciones en el segmento comercial. Durante 2004, el volumen total operado de Base aumentó en 24% y el del segmento comercial creció 21%. Ahora el segmento comercial representa 21% de la mezcla de volumen total operado y se espera que en adelante tome mayor relevancia. Además del aumento en operaciones con empresas y de una estrategia de seguimiento de clientes que crea mayor afiliación con la casa de cambio y no con la fuerza de ventas, los ingresos generados en este segmento son suficientes para cubrir toda la operación de la compañía, situación que contrasta con los resultados de otras casas de cambio que también están expandiéndose al segmento comercial.
- Fortalecimiento del capital. La base de capital reportada a diciembre de 2004 fue de \$166 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 39% respecto al año anterior, apuntado por la decisión de los accionistas de reinvertir las utilidades generadas. Este es un factor valorado positivamente por Standard & Poor's ya que el historial de la casa de cambio ha sido mantener altos pagos de dividendos.

Las calificaciones están limitadas por:

- Una base de capital relativamente pequeña con relación al tamaño de las operaciones y del capital de los competidores inmediatos de Base.
- Una alta dependencia del volumen total operado principalmente en las operaciones de la mesa de cambios. Si bien las operaciones con clientes son rentables y generan suficientes ingresos para cubrir todos los gastos de la compañía, el volumen total todavía muestra una alta dependencia de las operaciones de la mesa de cambios. A diciembre de 2004 el volumen total operado por la mesa representó 79% del total, cifra superior a la de sus competidores inmediatos.
- Fuerte competencia en el sector, principalmente en precio, incluso a pesar de los esfuerzos de las casas de cambio por fortalecer el servicio. Esto ha llevado a una disminución generalizada en el margen cambiario del sector de casas de cambio y Base no ha estado exenta de este impacto. Su margen cambiario es bajo en 0.03% y no ha podido fortalecerse a pesar del incremento de las operaciones con clientes.

Perspectiva

Estable. La perspectiva considera la expectativa de Standard & Poor's de que en el futuro Base continuará con una administración prudente, mostrando una tendencia positiva en los resultados a través de un sostenido y significativo crecimiento de sus ingresos y de las operaciones en el segmento comercial. De igual forma, Base debe continuar mostrando logros en su estrategia de penetración en el segmento corporativo y mantener una administración prudente y controlada como lo ha hecho hasta ahora en cuestión de administración de riesgos y prevención y detección de operaciones de lavado de dinero. Las calificaciones podrían verse impactadas negativamente si la base de capital de la casa de cambio no creciera a tasas acordes con el crecimiento del volumen y si aumenta la brecha en el tamaño de su capital respecto de sus competidores inmediatos. Asimismo, las calificaciones podrían verse afectadas por cambios 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 2005, 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 integridad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información. Las calificaciones son opiniones, no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones son opiniones, no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno. Las calificaciones están basadas en información recibida por Standard & Poor's Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's podrían 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. Standard & Poor's Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por los suscriptores que participan en la consiguiente distribución de los mismos. Los honorarios varían generalmente entre US\$2,000 y más de US\$1,500,000. Aunque Standard & Poor's se reserve el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones.

The McGraw-Hill Companies