

Fecha de Publicación: 11 de agosto de 2008

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
Claudia Sánchez, México (52) 55-5081-4418, 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., 11 de agosto de 2008.- 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 su buena estrategia de negocios que le ha permitido aumentar su nivel de ingresos y mejorar su margen de intermediación, los esfuerzos de la administración por mejorar sus prácticas de gobierno corporativo y el continuo fortalecimiento de su capital. Las calificaciones están balanceadas por el reto de diversificar las fuentes de ingresos y por la alta competencia que hay en el sector.

Base Internacional cuenta con una estrategia bien definida enfocándose principalmente al sector corporativo. La inclusión de nuevos productos que la Casa de Bolsa realiza con Base Capital S.A. de C.V. Sofom, ha beneficiado la generación de ingresos. En este sentido, este tipo de operaciones representan alrededor del 15% de los ingresos totales de Base Internacional y han ayudado a aumentar el margen de intermediación. A junio de 2008, el margen de intermediación de Base Internacional llegó a 0.05% de 0.03% en 2007, a pesar de la baja de 21.1% en el volumen de divisas operado. Hacia adelante, esperamos que la entrada de nuevos productos continúe fortaleciendo los resultados financieros.

Base Internacional mantiene niveles de rentabilidad adecuados, no obstante estos han ido disminuyendo por el crecimiento del gasto operativo. A junio de 2008, el retorno a ingresos de la casa de bolsa fue de 14.4%, inferior al 17.1% reportado en 2007. La baja se debe en gran medida a la contratación de nuevos promotores y a la inversión que realizó para fortalecer los sistemas. Hacia adelante, esperamos que los niveles de rentabilidad mejoren gradualmente, en la medida que los ingresos se vayan fortaleciendo.

El capital de Base Internacional se ha venido incrementando por una continua generación interna de éste y por la retención de utilidades de los últimos dos años. Dada la buena generación de ingresos y las perspectivas de crecimiento en otros negocios, esperamos que a futuro la base de capital se siga fortaleciendo mediante una mayor generación de capital. Durante el primer trimestre del año, Base Internacional incorporó \$35 millones de pesos (MXN) de capital restante de la casa de cambio. Como resultado de lo anterior, el capital total de la compañía se ubicó en MXN327 millones a junio de 2008, lo que representó un incremento de 32.8% en términos reales respecto a 2008. Este nivel de capitalización es adecuado para el perfil de riesgos de la compañía y está en línea con otras casas de bolsa.

Las prácticas de gobierno corporativo de Base Internacional se han ido fortaleciendo y esto se ha reflejado en una mayor delegación en la toma de decisiones, así como en mayores niveles de institucionalización. Esperamos que en la medida que estos cambios se consoliden, la toma de decisiones en Base Internacional se dé en un ámbito más institucional.

Base Internacional enfrenta el reto de diversificar sus ingresos hacia productos relacionados con la operación de una casa de bolsa. La incursión de la empresa en estos productos ha sido de forma gradual, resultado en parte de la fuerte competencia que existe en el mercado. Standard & Poor's espera que el perfil de riesgo de la casa de bolsa no cambie dada una administración de riesgos conservadora.

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 consolidación de las prácticas de gobierno corporativo; en conjunto con la diversificación de ingresos y negocios pero manteniendo un perfil de riesgo moderado, podrían beneficiar 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.

The McGraw-Hill Companies