

Feller Rate califica en "BBB" la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa, S.A. Las perspectivas son "Estables".

	Dic. 2016	Dic. 2017
Solvencia	-	BBB
Perspectivas	-	Estables

<https://www.linkedin.com/company/feller-rate-dom>



Contacto: Fabián Olavarría / fabian.olavarria@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 15 DE ENERO DE 2018. Feller Rate calificó en "BBB" la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa, S.A. (JMMB) de la República Dominicana. Al mismo tiempo, asignó perspectivas "Estables" a su calificación.

La calificación asignada a la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa se fundamenta en su adecuada capacidad de generación y perfil de riesgos. Adicionalmente, incorpora un perfil de negocios, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez moderados. Por último, otro aspecto relevante a considerar es la naturaleza de su negocio, expuesto a los ciclos económicos del mercado y a eventuales cambios regulatorios.

La entidad es controlada por JMMB Ltd., grupo financiero jamaicano con alrededor de 25 años de trayectoria, que adquirió su participación en la compañía en 2006, como parte de su estrategia de expansión en la región.

JMMB tiene como objetivo entregar servicios de asesoría e inversión a clientes individuales, corporativos e institucionales. Asimismo, la administración ha enfocado su estrategia en la expansión de la oferta de productos y servicios. Esto último, acompañado de un fuerte énfasis en mejorar la experiencia del cliente y el vínculo generado con éste.

Al medir la participación de la compañía en términos de activos y patrimonio se observa una posición relevante en el sector, con una cuota de 17,6% y 13,1%, respectivamente, a octubre de 2017. Esto la ubicaba en el primer y cuarto lugar de la industria de puestos de bolsa. Por su parte, al considerar su participación en términos de resultados de la industria, ésta era acotada y representaba sólo un 2,9%.

Los márgenes operacionales de la entidad y de la industria de puestos de bolsa son sensibles a la competencia del sector y a las variables macroeconómicas del mercado. Además, en 2017 los indicadores de JMMB estuvieron afectados por el crecimiento de su balance, debido a la introducción de los criterios contables NIIF. A octubre de 2017, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales fue de 3,5%, en comparación al 7,7% de la industria (indicadores anualizados).

La razón de gastos de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto se ubicó en 61,7% en 2015 y en 64,1% en 2016, situándose levemente por sobre la industria en ese período (52% y 56%, respectivamente). En tanto, a octubre de 2017 -bajo criterios contables NIIF- dicho indicador exhibía niveles menos favorables, en torno a 83% (43% para la industria). Cabe destacar que, al medir el gasto de administración sobre activos totales, éste mejoraba y se situaba en niveles de 2,9% (3,3% para la industria).

El ratio de utilidad neta sobre activos totales promedio ha venido decreciendo en los últimos años, llegando en 2016 a un 5,5% (4,4% para el mercado). En tanto, a octubre de 2017 -bajo criterios contables NIIF- el indicador de JMMB descendió a un 0,8%, mientras que para la industria se mantuvo en rangos de 4,5%; por otro lado, la utilidad neta sobre patrimonio alcanzó, a la misma fecha, un 5,1% (22,9% de la industria).

La implementación de los criterios contables asociados a NIIF significó que los activos contingentes fueran incluidos dentro del balance, lo que produjo un incremento proporcional del tamaño de activos y pasivos financieros, y, en consecuencia, del endeudamiento de la entidad. Así, el ratio de endeudamiento de la compañía llegó a niveles de 5,8 veces, comparado con 4,0 veces de la industria. Con todo, en la medida que la industria vaya adoptando completamente las nuevas normas contables, el nivel de endeudamiento de los puestos de bolsas podría incrementarse, lo que disminuiría la brecha entre la compañía y el sistema.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas se mantienen en "Estables" de acuerdo al proceso de expansión y consolidación de la compañía. En la medida que la institución pueda ir materializando su plan comercial y fortaleciendo su capacidad de generación, las perspectivas de la calificación deberían mejorar.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.