

	Jul. 2024	Feb. 2025
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽²⁾
Activos totales	23.451	23.286	24.564
Disponible	1.938	1.707	1.641
Inversiones en instrumentos financieros	21.313	21.213	22.451
A valor razonable con cambios en resultados	507	848	1.120
A valor razonable instrumentos financieros derivados	0	0	0
A valor razonable con cambios en ORI	13.422	15.863	17.665
A costo amortizado	7.385	4.502	3.666
Activo fijo	18	14	15
Pasivos totales	21.383	20.787	22.140
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.861	1.101	2.920
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	0	0	0
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	19.045	19.170	17.888
Capital y reservas	1.955	2.308	2.308
Patrimonio	2.068	2.499	2.423
Resultado operacional bruto	760	669	656
Gastos de administración y comercialización	462	484	544
Resultado operacional neto	297	186	112
Resultado antes de impuesto	326	423	238
Impuesto a la renta	0	0	0
Utilidad neta	326	423	238

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	3,4%	2,9%	2,7%
Gastos de administración y comercialización / Activos	2,1%	2,1%	2,3%
Utilidad neta / Patrimonio	15,7%	16,9%	9,8%
Utilidad neta / Activos	1,5%	1,8%	1,0%
Patrimonio / Activos totales	8,8%	10,7%	9,9%
Pasivos totales / Capital y reservas	10,9 vc	9,0 vc	9,6 vc
Pasivos totales / Patrimonio	10,3 vc	8,3 vc	9,1 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	0,5 vc	0,7 vc	0,6 vc
Índice de Apalancamiento ⁽³⁾	47,0%	61,0%	9,9% ⁽³⁾

(1) Los indicadores sobre activos totales promedio consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores normativos. (3) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores.

FUNDAMENTOS

La calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa S.A. (JMMB) considera una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos adecuado, junto a un perfil de negocios y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

JMMB entrega servicios de asesoría financiera a clientes individuales y corporativos, intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas y productos de inversión con contrato de recompra. El puesto de bolsa ha ido ocupando posiciones de mercado importantes en la industria, ubicándose a diciembre de 2024 en el sexto lugar del sistema en términos de activos con una cuota de mercado de 8,6%. En tanto, se posicionó en la séptima posición en términos de patrimonio y noveno en utilidad final.

Los ingresos por instrumentos financieros explican la mayor parte de los ingresos operacionales totales de JMMB, lo que conlleva a una exposición a variables de los mercados y a los ciclos económicos, de igual forma que en la industria comparable. De manera muy incipiente, registra ingresos por comisiones de intermediación bursátil y por servicios. Se observa un buen nivel de utilidad patrimonial, aunque con fluctuaciones, apoyada en una mejor eficiencia relativa y en la incorporación de otros ingresos operacionales.

Al cierre de 2024, el resultado operacional bruto fue \$659 millones, similar a 2023 (\$669 millones), debido a la estabilidad en los ingresos por instrumentos financieros y en los gastos operacionales. Por su parte, los gastos de administración y comercialización han venido con cierta tendencia al alza, dado el aumento de los sueldos del personal (cuenta que representa la mayor parte de los gastos operativos). A diciembre de 2024, los gastos de apoyo totalizaron \$544 millones, con un indicador medido sobre activos totales de 2,3%.

Los resultados de última línea de JMMB han seguido el comportamiento del resultado operacional, a excepción de 2023, donde la utilidad estuvo beneficiada del resultado de inversiones en sociedades (\$197 millones). En 2024 la utilidad neta fue \$238 millones, similar a lo registrado en 2023, alcanzando un indicador de utilidad sobre patrimonio de 9,8%. En el período, la entidad registró otros ingresos por reajuste y diferencia de cambios y por resultados de inversiones en sociedades.

JMMB tiene una Política de Capitalización que se ajusta de manera anual, donde se mide si el capital económico proyectado es suficiente para absorber los riesgos de mercado que afecten al puesto de bolsa. Al cierre de 2024, el patrimonio del puesto de bolsa cae levemente respecto a 2023 (3%), pese a que no tuvieron distribución de dividendos en el año, afectado por la cuenta otro resultado integral, que incorpora la valorización del portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral. En términos normativos, la entidad exhibió un indicador de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,6 veces, cumpliendo holgadamente con el límite (mayor o igual al 0,1033 veces). No obstante, respecto al índice de apalancamiento, que debe ser mayor o igual a 10%, JMMB se situó en 9,9%, por debajo del límite normativo.

JMMB concentra sus pasivos en operaciones de venta al contado con compra a plazo, la que mantiene un alto componente de clientes retail, entregando una mayor estabilidad en el financiamiento y genera una menor dependencia hacia otras fuentes de fondo, como los créditos bancarios. No obstante, la estructura de financiamiento es menos diversificada que la de industria de puestos de bolsa, que registra una parte importante de obligaciones con bancos e instituciones financieras e incorpora emisiones en el mercado de valores. Al cierre de 2024, las operaciones de venta al contado con compra a plazo representaron un 80,8% de los pasivos totales.

Analista: **María Soledad Rivera**
 msoledad.rivera@feller-rate.com

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

El puesto de bolsa es controlado por el grupo JMMB Group Limited, holding financiero jamaicano, con más de 30 años de trayectoria en negocios afines y presencia en otros países del Caribe, quien posee el 80% de la propiedad de la compañía. La entidad efectúa reportes periódicos a su casa matriz.

Los planes de negocios del puesto de bolsa forman parte de los definidos por su matriz, Grupo JMMB. La estrategia considera el desarrollo de nuevas líneas de negocios y el aumento de la base de clientes, que permitan el crecimiento y diversificación de los ingresos. Asimismo, JMMB tiene dentro de sus objetivos continuar con el foco en eficiencia operacional y productividad y avanzar en digitalización, acorde con la evolución de la industria.

La dirección y administración de los negocios de la entidad están a cargo del Consejo de Administración, quien entre otras tareas debe definir el nivel aceptable de tolerancia y apetito de riesgo acorde a la estructura organizativa y el marco global para la gestión y asignación de recursos para éste. Asimismo, aprueba el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos y nombra al Comité de Riesgos. El puesto de bolsa publica en su sitio web información para sus grupos de interés, como la memoria anual, estados financieros anuales, semestrales y mensuales, informe anual de gobierno corporativo, entre otros, lo que contribuye a su transparencia hacia el mercado.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a JMMB consideran un perfil financiero que logra sostener resultados y retornos positivos en un escenario que ha presentado diversos desafíos. Adicionalmente, incorporan el adecuado respaldo patrimonial.

- Un alza de calificación se podría gatillar ante un aumento importante de su escala de operación, acompañada de la diversificación de los ingresos y las fuentes de financiamiento.
- La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación y de los indicadores de solvencia normativos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenencia JMMB Holding Company Limited, S.R.L., grupo con experiencia en el sector de inversiones en Jamaica y el Caribe. Apoyo en materia de riesgo.
- Tamaño importante en la industria de puestos de bolsa en términos de activos, con buen nivel de atomización de clientes *retail*.
- Cartera de inversiones altamente líquida.

RIESGOS

- Actividad concentrada en negocios de inversión.
- Fondeo menos diversificado que el sistema de puestos de bolsa.
- Exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

	Dic. 17	Ene. 19	Ene. 20	Ene. 21	Dic. 21	2 Feb. 23	8 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24	26 Jul. 24	3 Feb. 25
Solvencia ⁽¹⁾	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema de puestos de bolsa disponible en las estadísticas de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA:

- María Soledad Rivera – Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.