

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-24	A-	Estables
Jul-23	A-	Estables

Feller Rate ratifica en "A-" la calificación de solvencia de JMMB Puesto de Bolsa. Las perspectivas son "Estables".

2 AUGUST 2024 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A-" la calificación de solvencia de JMMB Puesto de Bolsa S.A. (JMMB). Asimismo, ratificó las perspectivas en "Estables".

La calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa S.A. 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, aunque se vio una disminución de la participación de mercado a junio de 2024, ubicándose en el sexto lugar del sistema en términos de activos y patrimonio, con cuotas de mercado de 9,1% y 7,6%, respectivamente.

La estrategia de negocios de la sociedad forma parte de los planes definidos por su matriz, Grupo JMMB. El puesto de bolsa planea 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.

Los ingresos operacionales de JMMB se asocian en su mayoría a los ingresos por instrumentos financieros, estando expuesto a las variables de los mercados y a los ciclos económicos, de igual forma que en la industria comparable. En 2023, el resultado operacional bruto fue \$669 millones, por debajo de lo alcanzado en 2022, año que ya había estado afectado por la valorización de las inversiones. Por su parte, a junio de 2024 el margen operacional se observó relativamente estable, totalizando el ingreso operacional bruto \$315 millones.

Históricamente, los resultados de última línea del puesto de bolsa han seguido el comportamiento del resultado operacional, toda vez que los gastos de administración se han observado bien controlados en los últimos años y los otros ingresos no habían sido especialmente significativos. Con todo, en 2023 la utilidad neta de JMMB fue un 30% superior al año 2022 (\$423 millones), beneficiada del resultado de inversiones en sociedades, que incorporaba un ajuste a valor razonable de la inversión en la Bolsa de Valores. En tanto, a junio de 2024, la capacidad de generación se vio afectada por un menor resultado operacional, al tiempo que la entidad no presentó ingresos relevantes por otros conceptos, alcanzando una utilidad final de \$103 millones. En términos relativos, el puesto de bolsa mostró una rentabilidad anualizada sobre patrimonio inferior a la del promedio de los puestos de bolsa (8,7% versus 25,1%, respectivamente).

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. En el último período, la base patrimonial tiene ciertas fluctuaciones explicadas mayormente por los efectos de la cuenta otro resultado integral, que incorpora la valorización del portafolio de inversiones a valor razonable con cambio en otro resultado integral. Se observa un mayor endeudamiento con relación a la industria (8,6 veces a junio de 2024), que se explica en parte por la contabilidad de los productos de inversión. Por su lado, la entidad exhibió un indicador de 0,7 veces para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y de 10% para el índice de apalancamiento, cumpliendo con los límites normativos, pero estando ajustado con el límite normativo de apalancamiento (mayor o igual a 10%).

La estructura de financiamiento de JMMB 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, concentrando sus pasivos en operaciones con clientes. En el período analizado, los pasivos de la entidad se concentran en otros pasivos, cuenta que registra las operaciones garantizadas por ciertos valores y otros instrumentos mantenidos por la entidad, tanto en pesos como en dólares. Una parte importante de esta cuenta correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo, con un alto componente de clientes retail, lo que entrega una mayor estabilidad en el financiamiento.

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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a JMMB consideran un perfil financiero que si bien evidencia mayores presiones con relación a otros actores dado el tipo de actividad, logra sostener resultados y retornos positivos en un escenario que ha presentado diversos desafíos. Por su lado, la entidad mantiene un adecuado respaldo patrimonial.

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400