

Feller Rate sube a "A-" la calificación de la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Abr. 2018
BBB+
Positivas

Jul. 2018
A-
Estables

Contactos: María Soledad Rivera / msoledad.rivera@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 23 DE JULIO DE 2018. Feller Rate subió a "A-" la calificación de la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa, así como también la de sus bonos corporativos Al mismo tiempo, modificó las perspectivas desde "Positivas" a "Estables".

El alza de calificación de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) responde al fortalecimiento de su estructura, al paulatino aumento en su posición de mercado y a la mayor diversificación por el lado de sus pasivos. Adicionalmente, toma en consideración la consolidación de la industria en la que participa, misma que en los últimos períodos ha reforzado sus estructuras de supervisión de riesgos y se ha ajustado a NIIF, a la vez que se acompaña de una nueva Ley de Mercado de Valores que abrirá nuevas oportunidades de negocios para los puestos de bolsa.

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una trayectoria de más de 14 años asociado al negocio de transacciones electrónicas e información financiera, a través de Mercado Electrónico Dominicano (MED). Su principal accionista está relacionado a un grupo agroindustrial de trayectoria y prestigio en el país.

La entidad ofrece productos y servicios que incluyen asesoría financiera y de inversiones, intermediación de valores autorizados, administración y gestión de carteras, y estructuración de productos financieros a la medida. A junio de 2018, Alpha mantuvo la primera posición de mercado en términos de patrimonio y de utilidad neta, con un 19,6% y 33,5%, respectivamente.

La estrategia de Alpha consiste en consolidar su posicionamiento como líder de la industria de puestos de bolsa, logrando ser percibido como una entidad de confianza y con un buen servicio, incrementando sus ingresos recurrentes. La entidad continúa con su énfasis en aumentar el número de cuentas y operaciones con clientes *retail*. Además, ha incorporado nuevas tecnologías con el fin de optimizar sus procesos, mejorar la calidad de servicio y ampliar la oferta de productos. En 2017 logró completar 26.012 operaciones, un 55% superior a 2016.

Los ingresos operacionales de la entidad han estado formados principalmente por los resultados de la cartera de inversiones. El margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, mostró un crecimiento, pasando de 9,6% en 2017 a 12,3% en junio de 2018 (anualizado). Lo anterior se explica por el aumento en los ingresos por instrumentos financieros, producto de la venta de parte de su cartera de inversiones en los primeros meses del año.

El puesto de bolsa ha mostrado una tendencia creciente en los gastos de administración y comercialización, debido a los continuos avances en el fortalecimiento de la estructura organizacional. El gasto de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto fue de 25,3% a junio de 2018.

La alta eficiencia de Alpha, en comparación a otros actores, ha repercutido en una mayor capacidad de generación de resultados de última línea. A junio de 2018, su indicador de utilidad neta sobre patrimonio fue de 40,2%, muy por sobre lo registrado por la industria comparable (23,5%), debido al elevado margen operacional del periodo.

A junio de 2018, Alpha contaba con un patrimonio sobre los \$2.486 millones. En tanto, a junio de 2018, los pasivos totales sobre patrimonio se situaron en 2,5 veces, manteniéndose por debajo del promedio del sistema, que registraba 4,4 veces.

El fondeo y la liquidez se mantuvieron holgados, tanto por el acceso a nuevas alternativas de financiamiento, como por la alta liquidez de sus inversiones, principalmente instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas incorporan el fuerte posicionamiento de mercado que ha logrado la entidad, junto a su buena capacidad de generación de resultados.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo, debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

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 en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.