

Feller Rate sube a “BBB+” la calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa, S.A. Las perspectivas son “Estables”.Solvencia
Perspectivas**Dic. 2017**
BBB
Estables**Ene. 2019**
BBB+
EstablesContactos: María Soledad Rivera / msoledad.rivera@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 6 DE FEBRERO DE 2019. Feller Rate subió a “BBB+” la calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa, S.A (JMMB). Al mismo tiempo, asignó perspectivas “Estables” a su calificación.

El alza en la calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa S.A. se fundamenta en el fortalecimiento de sus resultados, en su relevante posición de mercado y en su adecuado perfil de riesgos. Además, incorpora la consolidación de la industria en 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.

La entidad es controlada por el grupo Jamaica Money Market Brokers, grupo financiero jamaicano con más 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. Su principal producto es el *Sure Investor*, que consiste en un acuerdo de recompra con clientes. A diciembre de 2018, la entidad se situaba en el segundo lugar del sistema de puestos de bolsa en términos de activos totales, con una participación de mercado de 17,3%. Asimismo, se ubicaba en la cuarta posición considerando la utilidad neta y en la quinta respecto al patrimonio, con una cuota de 11,4% y 10,0% de participación, respectivamente. Además, ocupaba el tercer lugar de las transacciones del mercado secundario bursátil, con un 26,9%, incluido el volumen transado por Creadores de Mercado.

En línea con el foco estratégico de su grupo, la administración ha enfocado sus esfuerzos y lineamientos estratégicos en la satisfacción al cliente, la creación de nuevos accesos de atención y la profundización de la relación con los clientes, implementando una cultura de asociación financiera.

Los ingresos de la entidad se explican por los resultados obtenidos de su cartera de inversiones. A diciembre de 2018, el margen operacional medido sobre activos totales promedio fue de 9,7%, muy por sobre lo registrado en periodos anteriores, debido a la disminución de gastos por financiamiento, producto de la reclasificación de la prima por las operaciones de *Sure Investor* a la cuenta de gastos no operativos.

Producto de los nuevos requerimientos normativos de los últimos periodos, JMMB ha exhibido un alto gasto de administración y comercialización. Con todo, a diciembre de 2018, los gastos de apoyo han tendido a estabilizarse, exhibiendo un indicador de gastos de apoyo sobre los activos totales promedio de 2,7%, versus un 3,0% en 2017.

Dado lo anterior, los resultados del puesto de bolsa han sido positivos y con una tendencia creciente. A diciembre de 2018, la utilidad neta llegó a \$159 millones, un 21% superior a lo obtenido en 2017, con una utilidad neta sobre activos totales promedio de 1,5%.

A diciembre de 2018, el patrimonio de JMMB alcanzaba los \$1.137 millones, estando compuesto mayoritariamente por capital y reservas. Por otra parte, los pasivos totales sobre patrimonio alcanzaban 8,4 veces, mientras la industria mantenía un indicador de 4,5 veces.

La gestión del riesgo de la compañía se beneficia de la experiencia de su matriz, acorde con el tamaño y operaciones del puesto de bolsa.

La entidad tiene una baja diversificación de fuentes de fondeo, concentrada en los acuerdos de recompra con clientes, aunque bastante atomizados. Por otro lado, un alto porcentaje de la cartera corresponde a instrumentos financieros de alta liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” de JMMB consideran que la institución irá diversificando sus negocios y, con ello, continuará fortaleciendo su capacidad de generación. Además, incorporan que la entidad estabilizará a la baja su nivel de endeudamiento.

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 del Mercado de Valores 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.