

Feller Rate califica en "A-" el programa de emisiones de bonos corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa.

Solvencia
Perspectivas

Feb. 2019
A-
Estables

Abr. 2019
A-
Estables

Contacto: Carolina Tashiguano / carolina.tashiguano@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 16 DE ABRIL DE 2019. Feller Rate calificó en "A-" el nuevo programa de emisiones de bonos corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa S.A. (Parval). Al mismo tiempo, ratificó en "A-" la calificación de la solvencia y confirmó sus perspectivas en "Estables".

El programa de emisiones de bonos corporativos, que fue aprobado recientemente por la SIMV, es por un monto máximo de \$1.000 millones de pesos dominicanos, con un plazo de hasta 10 años desde la fecha de emisión. Los recursos provenientes del programa podrán ser destinados a la amortización de deuda, inversión en Valores de Oferta Pública, cobertura de comisiones y gastos derivados del primer año del programa de emisiones e inversión en instrumentos financieros autorizados por la SIMV.

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) obedece a un perfil de negocios moderado, junto con una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez considerados como adecuados.

PARVAL entrega una oferta de servicios de asesoría en estructuración y colocación de instrumentos financieros e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIMV. La entidad está enfocada en clientes institucionales e individuales; desarrollándose dentro de una industria expuesta a ciclos económicos y a una alta competencia. En este marco, posee una consolidada posición en el sistema, ubicándose en el primer lugar en términos de activos y tercero en términos de patrimonio y utilidades a marzo de 2019.

La estrategia del puesto de bolsa considera incrementar su presencia en el segmento *retail*, para lo cual ha desplegado una mayor presencia en medios digitales y publicidad, además de la apertura de sucursales. Complementariamente, en el segmento mayorista, el foco de PARVAL se mantiene en captar potenciales emisores a través de propuestas de colocación y estructuración.

La exposición de los retornos del puesto de bolsa a las condiciones del mercado se evidenció especialmente en 2018, año en que el incremento de las tasas de interés y la menor liquidez repercutieron en la valoración de sus activos financieros y en el costo de fondos, conllevando un menor resultado operacional bruto (3,3% al medirlo sobre activos totales promedio). En el primer trimestre de 2019, el escenario internacional de incrementos más graduales de las tasas de interés, favoreció la valoración de los instrumentos financieros, con lo que el indicador de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se ubicó en 6,2% anualizado (6,8% para la industria).

En línea con la estrategia de penetración en el segmento *retail*, los gastos de apoyo presentan una tendencia creciente en términos absolutos. Con todo, se mantienen importantes eficiencias, asociadas a la mayor escala de negocios. A marzo de 2019, el indicador de gasto de administración y comercialización medido sobre activos totales promedio fue de 1,8% anualizado, inferior al mostrado por la industria (3,4%). A la misma fecha, la utilidad neta de PARVAL fue de \$116 millones, lo que conllevó un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 27,9% anualizado, superior al 8,5% presentado en 2018.

En el período observado, el *leverage* de la entidad presenta una tendencia creciente, explicado por una menor base patrimonial (dividendos repartidos por \$550 millones y menores resultados acumulados en 2018), por el incremento en las obligaciones de corto plazo con bancos e instituciones financieras y por las emisiones de bonos realizadas en los últimos años. A marzo de 2019, el patrimonio total de la entidad fue de \$1.664 millones y la razón de pasivos totales a patrimonio se ubicó en 6,7 veces (5,2 veces para el promedio de puestos de bolsa).

La entidad tiene una adecuada estructura y gestión integral de riesgos. Además, en los últimos años ha llevado a cabo un fortalecimiento en cuanto a dotación de personal, tecnología y sistemas.

PARVAL tiene fuentes de financiamiento acordes a la industria de puestos de bolsa, con una mejor diversificación que otros actores. Estas comprenden deuda bancaria, productos de corto plazo con clientes y emisiones en el mercado de capitales. En 2019, la entidad colocó dos emisiones de su programa de bonos corporativos SIVEM-123, por una suma ascendente a \$600 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La entidad mantiene una buena posición competitiva gracias a la eficiencia y a la consolidación de su negocio y marca. Esto, debería permitirle aprovechar las oportunidades de crecimiento en el segmento *retail*, sosteniendo a la vez su adecuada capacidad de generación.

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 .

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