

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Feb-23	A-	Estables
Feb-23	A-	Estables

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

9 FEBRUARY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. 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. (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 considerados como moderado.

El puesto de bolsa es controlado por el grupo JMMB Group Limited, importante holding financiero jamaicano, con más de 27 años de trayectoria en negocios afines y presencia en otros países del Caribe.

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 es un actor relevante en su industria, ocupando los primeros lugares del ranking bajo el período de análisis. A noviembre de 2022, la entidad se situó en el cuarto lugar del sistema en términos de activos, con una cuota de mercado de 12,7%, y en la quinta posición en términos de resultados con un 9,0%.

Las estrategias de JMMB Puesto de Bolsa forman parte de los planes definidos por su matriz, Grupo JMMB. Estas contemplan la entrega de una amplia gama de productos financieros a los clientes, a través de la unificación de la marca de sus diversas unidades de negocio. En específico, para el puesto de bolsa, los planes consideran el desarrollo de nuevos negocios, que permitan aumentar la diversificación de ingresos, incursionando en la banca de inversión, estructuración y colocación de deuda.

Los ingresos operacionales de JMMB están expuestos a las variaciones macroeconómicas y a las condiciones de los mercados, dado que la mayor parte de la generación operacional proviene de los negocios con la cartera de instrumentos financieros.

En 2021, el resultado operacional bruto exhibió un aumento relevante respecto a periodos anteriores, alcanzando a \$2.223 millones, beneficiado por la variación de las tasas de interés en el mercado local y el mayor volumen de operaciones de trading. Contrariamente, a noviembre de 2022, los cambios en las variables del mercado tuvieron un efecto negativo en la valorización de las inversiones (dado el aumento de las tasas de interés), exhibiendo un menor resultado operacional, pese al crecimiento de las operaciones con clientes (\$23.725 millones acumulados en el período).

Por su parte, conforme a los proyectos estratégicos de mejoras en eficiencia operacional, se observa un aumento de los gastos de apoyo en últimos periodos, aunque se siguen comparando favorablemente con el sistema de puestos de bolsa, en términos relativos.

La rentabilidad del puesto de bolsa ha estado apoyada principalmente de los ingresos asociados a los instrumentos financieros. En tanto, se observa un buen nivel de eficiencia, que se compara favorablemente y que apoya los retornos. En 2021, JMMB obtuvo una rentabilidad históricamente alta, registrado una utilidad neta sobre patrimonio de 35,0%, mientras que, a noviembre de 2022 el indicador bajó a 15,1% anualizado, manteniéndose levemente por sobre la industria comparable (14,5%).

La base patrimonial del puesto de bolsa es adecuada, aunque tiene 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,

que se explica en parte por la contabilidad de los productos de inversión.

La gestión de riesgo de JMMB se ha fortalecido en los últimos años acorde con las exigencias normativas y siempre apoyada en la experiencia de su casa matriz.

La principal fuente de fondeo del puesto de bolsa corresponde a los acuerdos de recompra con clientes, los cuales poseen como activo subyacente un alto porcentaje de instrumentos financieros de alta liquidez. Se observa en este ámbito una menor diversificación con relación a otros puestos de bolsa.

JMMB Puesto de Bolsa S.A. es controlado por el grupo jamaicano JMMB Holding Company Limited, S.R.L., que posee el 80% de la propiedad de la compañía.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a JMMB consideran el respaldo del grupo propietario, junto con una adecuada capacidad de generación y favorable posición de liquidez. Feller Rate espera que la entidad siga avanzando en la diversificación de los ingresos, además de buscar nuevas fuentes de financiamiento.

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