	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
2-09-26	A-	Estables
31-07-25	A-	Estables

Feller Rate mantiene en "A-" la calificación de solvencia de JMMB Puesto de Bolsa. Perspectivas "Estables".

2 SEPTIEMBRE 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

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

La calificación de la solvencia de JMMB considera un respaldo patrimonial y perfil de riesgos adecuados, junto a un perfil de negocios, capacidad de generación y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

JMMB ofrece servicios y productos financieros a clientes, como intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas (estructuración y banca de inversión) y productos de inversión con contrato de recompra (repos). La entidad forma parte del Grupo JMMB con negocios financieros en Jamaica, los que se complementan con operaciones afines en República Dominicana, Barbados y Trinidad y Tobago.

El puesto de bolsa es de tamaño medio en su industria, donde las participaciones de mercado han ido evolucionando conforme al volumen de sus operaciones. A junio de 2026, la compañía alcanzó una cuota de mercado de 7,8% en activos y de 7,3% en patrimonio, ocupando la 7ª posición de la industria. Por su parte, en resultados se ubicó en la 9ª posición con una participación de 4,1%.

En línea con la industria, los ingresos del puesto de bolsa están altamente concentrados en los ingresos por instrumentos financieros (98,6% a junio de 2026), lo que introduce volatilidad a los resultados según la evolución de las variables macroeconómicas. Sin embargo, en los últimos años, se observa un avance incipiente de ingresos por comisiones de intermediación bursátil y por servicios. Asimismo, la entidad ha empezado a generar ingresos por estructuración de emisiones, dado el trabajo conjunto de las unidades de mercado de capitales regionales de República Dominicana y Jamaica, habiendo logrado la primera estructuración de bonos de una empresa dominicana en el mercado de capitales de Jamaica.

La utilidad de JMMB en 2025 totalizó $308 millones, impulsada por el resultado de inversiones en sociedades, con un retorno sobre patrimonio de 9,0% que se posicionó en rangos cercanos a los del año previo, pero por debajo de los registros históricos y el promedio de la industria. En tanto, a junio de 2026 la utilidad fue de $132 millones, afectada levemente por otros ingresos operacionales netos, registrando un indicador de rentabilidad patrimonial de 7,6% anualizado.

JMMB revisa anualmente si su capital económico proyectado es suficiente para absorber los riesgos de mercado a los que está expuesto. Adicionalmente, la estimación incorpora los proyectos a realizar en el año. En este contexto, los accionistas acordaron no distribuir dividendos en 2025 ni en 2026, con el propósito de fortalecer el balance patrimonial de la compañía. En junio de 2026, el patrimonio totalizó $3.500 millones, el que incorporó una pérdida no realizada por $256 millones asociada a la valoración del portafolio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI). El índice de apalancamiento normativo se ubicó en 11,0% a junio de 2026, cercano al 10% límite regulatorio. En este sentido, sostener un nivel de patrimonio adecuado resulta relevante para operar con una posición razonable respecto a los requerimientos normativos.

La entidad mantiene sus pasivos concentrados en operaciones con clientes, con un alto componente de clientes retail, lo que entrega mayor estabilidad al fondeo. No obstante, su estructura de financiamiento presenta una menor diversificación que algunos actores de la industria de puestos de bolsa, que incorporan emisiones en el mercado de valores. A junio de 2026, las operaciones de venta al contado con compra a plazo representaron un 80,3% del pasivo total, concentradas en clientes minoristas. Adicionalmente, un 19,1% correspondía a otras operaciones, asociadas a obligaciones financieras de

reporto, respondiendo a la estrategia de diversificación de fuentes de fondeo. Por su parte, JMMB mantiene un alto porcentaje de instrumentos financieros de alta liquidez, registrando un ratio de cobertura de liquidez de 240% a junio de 2026.

La estrategia de negocios de la entidad se alinea con la definida por su matriz, Grupo JMMB. En específico para el puesto de bolsa, los planes consideran ampliar sus canales digitales, continuar realizando mejoras operativas para aumentar la eficiencia y consolidar la presencia dentro de su mercado objetivo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a JMMB consideran un perfil financiero que ha logrado sostener resultados y retornos positivos en un escenario que ha presentado diversos desafíos. Además, la entidad exhibe una adecuada estructura para la gestión de sus riesgos.

Un alza de calificación se podría gatillar ante un avance de su escala de operación y negocios, acompañada de retornos más cercanos al promedio de su industria.

La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación de resultados y de los indicadores de solvencia normativos.

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

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad