	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-07-23	A-	Positivas
2-02-23	A-	Positivas
Bonos		
27-07-23	A-	Positivas
2-02-23	A-	Positivas

Feller Rate ratifica en "A-" la solvencia y los bonos de Alpha Sociedad de Valores, Puesto de Bolsa. Perspectivas "Positivas".

28 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate mantuvo en "A-" la calificación de solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha), así como también la de sus bonos corporativos. Asimismo, ratificó las perspectivas en "Positivas".

La calificación asignada a Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) se sustenta en una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial, que se acompañan de un adecuado perfil de riesgo y fondeo y liquidez, y un moderado perfil de negocios.

Alpha opera como un puesto de bolsa con una oferta de productos y servicios financieros para los segmentos de clientes *retail* e institucionales. Sus principales actividades son la intermediación de títulos valores y la oferta de mutuos y otros productos estructurados. La compañía también incluye los servicios de diseño de portafolios de inversión, servicios de finanzas corporativas y asesoría en la estructuración y emisión de deuda, con el objetivo de entregar una atención integral a su mercado objetivo y avanzar en la diversificación de ingresos. Complementariamente, desde 2022 comenzó a ofrecer el servicio de administración y gestión de carteras.

El plan estratégico del puesto de bolsa busca consolidar su posicionamiento como líder de la industria. Para ello, la compañía continúa avanzando en su transformación digital centrada en los clientes y en el fortalecimiento de sus procesos internos, con el objetivo de mejorar la propuesta de valor y también ganar eficiencias. La entidad proyecta mejorar su rentabilidad patrimonial en 2023, apoyada de una mayor generación de ingresos recurrentes y avances en eficiencia en procesos comerciales y operativos.

Alpha es un actor relevante en la industria de puestos de bolsa, la que ha ido incrementando paulatinamente su accionar en los últimos años, por medio de la incorporación de nuevos productos y servicios y la llegada a nuevos segmentos. La entidad se sostiene en los primeros lugares de diversos *ratings* asociados a sus operaciones beneficiada de su trayectoria, constantes innovaciones y adecuado soporte patrimonial. A junio de 2023, Alpha tenía una cuota de mercado de 11,6% en términos de activos y de 13,6% respecto al patrimonio del sistema de puestos de bolsa, de acuerdo con información publicada por la SIMV. Además, exhibía una cuota de mercado de 3,3% en términos de resultados, reflejando el descenso en la rentabilidad en los últimos periodos.

Los ingresos de Alpha provienen, mayoritariamente, de los resultados por instrumentos financieros asociados a las operaciones con su cartera de inversiones. Esto puede conllevar volatilidades en los resultados de última línea en algunos periodos debido a la sensibilidad de la cartera de inversiones a las fluctuaciones de las variables macroeconómicas. En los últimos meses, la rentabilidad de Alpha ha estado presionada por un menor margen operacional ante los efectos de los movimientos de las tasas de interés de mercado en los ingresos financieros y el mayor costo de fondo. A junio de 2023, la rentabilidad, calculada como utilidad neta sobre patrimonio, fue de 5,5% (anualizada), muy por debajo de periodos anteriores. En este contexto, la compañía tiene el foco en el desarrollo de nuevos productos y servicios financieros, junto con la expansión de la base de clientes, que le permitan robustecer su capacidad de generación de ingresos.

A junio de 2023, el patrimonio total de Alpha alcanzó los $3.806 millones, con un 66,7% de utilidades acumuladas, un 26,0% de capital y reservas, un 2,7% de utilidades del

periodo y un 4,5% de otro resultado integral. El endeudamiento del puesto de bolsa se considera adecuado para el negocio, aunque se evidencian algunas variaciones debido a las actividades propias del negocio. El índice de pasivos totales sobre patrimonio fue de 5,0 veces a junio de 2023, en tanto la entidad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,8 veces y un indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 69,5%, exhibiendo amplia holgura con respecto a los mínimos normativos.

Alpha tiene una estructura de financiamiento que incorpora obligaciones por operaciones con terceros e instrumentos emitidos, en rangos del 78% y 11% de los pasivos totales a junio de 2023, respectivamente. En tanto, el financiamiento con bancos e instituciones financieras exhibió una disminución en el periodo, representando un 9% de los pasivos totales. La compañía se ha enfocado en incrementar la atomización del fondeo, gracias a las aperturas de cuentas con clientes ***retail***.

La estructura de gestión de riesgos de Alpha está bien definida y es acorde con el tipo de negocio y el tamaño de la entidad. La operación es liderada por el Consejo de Administración que cuenta con comités de apoyo que buscan gestionar de manera integral los riesgos a los que está expuesto el puesto de bolsa. Existen diversos límites relacionados con la gestión de liquidez, composición de fondeo, solvencia y riesgo de mercado, entre otros, los que son monitoreados de manera estrecha.

Alpha Sociedad de Valores, S.A. Puesto de Bolsa es controlada por una sociedad de inversión, propiedad del Grupo Mercado Electrónico Dominicano (GME).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas de Alpha se mantienen en “Positivas”. La compañía tiene fortalezas asociadas a su relevante posición de mercado, adecuado soporte patrimonial y conocimiento del negocio.

Feller Rate espera que la entidad continúe desarrollando su plan estratégico y diversifique paulatinamente sus fuentes de ingresos, en un entorno de alta competencia y que aún sostiene factores de incertidumbre. Además, resulta relevante para la evaluación que la entidad pueda ir recuperando su nivel de rentabilidad, en línea con su posición de mercado.

Contacto: Constanza Morales - 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