

Feller Rate ratifica en “BBB+” la calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa, S.A. Las perspectivas son “Estables”.

Solvencia Perspectivas	Ene. 2019	Ene. 2020
	BBB+ Estables	BBB+ Estables

Contactos: María Soledad Rivera / msoledad.rivera@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 28 DE ENERO DE 2020. Feller Rate ratificó en “BBB+” la calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa, S.A (JMMB). Al mismo tiempo, confirmó las perspectivas en “Estables”.

La calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa S.A. se fundamenta en una capacidad de generación y perfil de riesgos adecuado, junto a un perfil de negocios, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez considerados moderado.

La entidad es controlada por el grupo JMMB Group Limited, 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, y que ha apoyado al puesto de bolsa en la consecución de su estrategia.

El puesto de bolsa tiene como objetivo entregar servicios financieros a clientes individuales y corporativos, como intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas, asesorías y acuerdos de recompra. En los últimos periodos, se ha posicionado en el primer lugar de la industria en términos de activos totales, con una participación de mercado de 19,0% a noviembre de 2019.

En línea con la estrategia de su controlador, la administración ha enfocado sus esfuerzos en la penetración de mercado, reforzando los equipos de venta, creando una nueva unidad de negocio para el segmento corporativo y avanzando en la diversificación de sus productos. Asimismo, busca mejorar la productividad de las ventas, incorporando tecnologías que permitan una mayor eficiencia operativa.

Los ingresos de la entidad se han explicado por los resultados obtenidos de su cartera de inversiones. A noviembre de 2019, el resultado operacional bruto fue de \$ 1.105 millones, un 5,9% superior a lo registrado en 2018, con un margen operacional de 10,2% (medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio anualizado), por sobre lo registrado por el sistema de puestos de bolsa (8,9%) acorde al buen desempeño de las actividades de inversión.

Los gastos de apoyo se han mantenido en rangos estables en términos relativos, dada la estrategia de alcanzar mayores productividades y eficiencias. A noviembre de 2019, el ratio de gasto de apoyo sobre los activos totales promedio fue de 2,8% anualizado (2,7% en 2018).

JMMB exhibe un resultado final positivo y con tendencia creciente que refleja el avance paulatino de los ingresos operacionales, aunque éste se sitúa por debajo de otros puestos de bolsa. A noviembre de 2019, la utilidad neta sobre activos totales promedio anualizada fue de 2,0% (4,5% para la industria).

El patrimonio de JMMB era de \$1.563 millones a noviembre de 2019, un 37,5% superior al registrado en 2018, formado en un 77,6% por capital y reservas. En tanto, los pasivos totales sobre patrimonio eran de 7,3 veces, menor al registrado en 2018 (8,4 veces), pero superior a las 3,9 veces del promedio del sistema. El nivel de pasivos se explicaba mayoritariamente por la contabilidad del producto Sure Investor.

La gestión de riesgo del puesto de bolsa se apoya en la experiencia de su matriz y es acorde al tamaño y operaciones de la entidad.

JMMB 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 incorporan la diversificación paulatina de sus negocios, la posición de mercado alcanzada y el adecuado perfil de riesgo, respaldado por su matriz. El mayor desafío del puesto de bolsa es continuar avanzando en la diversificación de productos e ingresos y de sus pasivos.

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.