	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-23	A-	Estables
Feb-23	A-	Estables

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

31 JULY 2023 - STO. DOMINGO, R.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 considera una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos adecuado, junto a un perfil de negocios y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

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. La entidad ha ido ocupando posiciones de mercado importantes en la industria de puestos de bolsa. A junio de 2023, la entidad se situó en el quinto lugar del sistema en términos de activos, con una cuota de mercado de 11,2%.

Las estrategias de la sociedad 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.

La mayor parte de los ingresos operacionales de JMMB corresponden a ingresos por instrumentos financieros, estando expuestos a las variables de los mercados y a los ciclos económicos, de igual forma que en la industria comparable. En 2022, las variaciones del mercado afectaron negativamente la valorización de las inversiones, principalmente por el alza en las tasas de interés, lo que llevó a una caída importante del resultado operacional bruto, pasando de $2.223 millones en 2021 a $760 millones al término de 2022.

La rentabilidad del puesto de bolsa ha estado apoyada principalmente de los ingresos por los instrumentos financieros, reflejando una actividad concentrada. En tanto, se observa un buen nivel de eficiencia, con gastos de administración bien controlados en los últimos dos años que han restado presión a un margen financiero alicaído. La utilidad neta sobre patrimonio al cierre de 2022 logró sostenerse en el rango del promedio de los puestos de bolsa (en torno al 15%). Mientras, a junio de 2023, el margen operacional siguió disminuyendo, conllevando a un retorno de 6% en el primer semestre del año que, aumentó la brecha con la industria comparable (23,0%).

JMMB tiene una Política de Capitalización que se ajusta de manera anual, donde se mide si el capital económico proyectado es suficiente para absorber los riesgos del mercado que afecten al puesto de bolsa. En el último período, la base patrimonial del puesto de bolsa 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.

Los puestos de bolsa deben cumplir con límites para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y para el índice de apalancamiento, los que deben ser mayor o igual a 0,1033 veces y 10%, respectivamente. A mayo de 2023, la entidad cumple con holgura con los límites normativos, exhibiendo valores de 0,7 veces y 57%, respectivamente.

JMMB concentra sus pasivos en operaciones con clientes, principalmente acuerdos de recompra de los instrumentos mantenidos en la cartera de inversiones, exhibiendo una menor diversificación que el sistema de puestos de bolsa, que registra una parte importante de obligaciones con bancos e instituciones financieras e incorpora emisiones en el mercado de valores. A junio de 2023, los pasivos del puesto de bolsa se concentraban con un 90,2% en otros pasivos, cuenta que registra las operaciones garantizadas por ciertos valores y otros instrumentos mantenidos por la entidad, tanto en pesos como en dólares.

El puesto de bolsa es controlado por el grupo JMMB Group Limited, holding financiero jamaicano, con 30 años de trayectoria en negocios afines y presencia en otros países del Caribe, quien posee el 80% de la propiedad de la compañía. La entidad efectúa reportes periódicos a su casa matriz.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a JMMB una adecuada posición competitiva en la industria de puestos de bolsa, con un perfil financiero que si bien evidencia mayores presiones en coherente con el tipo de actividad y escala.

Los desafíos para la entidad están en la recuperación de la capacidad de generación, acompañada una mayor diversificación de ingresos, además de buscar nuevas fuentes de financiamiento.

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.