	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-25	A-	Estables
Feb-25	A-	Estables

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

31 JULY 2025 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A-" la calificación de la 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. considera un respaldo patrimonial y perfil de riesgos adecuados, junto a una capacidad de generación, perfil de negocios y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

JMMB entrega servicios y productos financieros a clientes individuales y corporativos, como intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas y productos de inversión con contrato de recompra, además de estructuración y colocaciones de emisiones. En los últimos años, JMMB ha venido disminuyendo sus participaciones de mercado, conforme a la evolución de sus activos y a su desempeño operacional. A junio de 2025, el puesto de bolsa alcanzó una cuota de mercado de 7,9% en activos y de 7,4% en patrimonio, ocupando la 6ª posición de la industria.

La mayor parte de los ingresos de JMMB provienen de los ingresos por instrumentos financieros (en torno al 98%), los que están expuestos a las variaciones de los mercados y a los ciclos económicos. En los últimos tres años, se ha observado un avance incipiente de ingresos vinculados a comisiones por intermediación bursátil y a ingresos por servicios, los que se espera vayan avanzando conforme a los planes estratégicos. Asimismo, la entidad ha ido generando 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 en Jamaica.

En los últimos dos períodos analizados, la utilidad de JMMB ha estado impactada especialmente por un menor ingreso operacional total, cerrando 2024 con una utilidad neta de $238 millones, un 44% por debajo de 2023, afectada también por el menor resultado de inversiones en sociedades respecto al año previo ($197 millones versus $86 millones). La utilidad neta sobre patrimonio cayó a 9,8%, aumentando la diferencia con el promedio de los puestos de bolsa (22,4%), aunque éstos también mostraron una tendencia negativa de sus resultados en el último período. A junio de 2025, el resultado después de impuesto alcanzó a $115 millones, con un índice de rentabilidad anualizado de 8,1% (14,1% para el sistema).

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 de mercado que afectan al puesto de bolsa. Adicionalmente, la definición incorpora los proyectos a realizar en el año. En tanto, recientemente los accionistas establecieron que no se pagarían dividendos en 2025, aumentado gradualmente los dividendos en los próximos años, con el propósito de fortalecer el balance de la compañía. En junio de 2025, el patrimonio totalizó $2.832 millones, incorporando el aumento de capital en la cuenta aportes para futura capitalización por $252 millones y una pérdida por $600 millones asociadas a la valoración del portafolio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), que desde 2022 ha conllevado pérdidas.

En 2024 la entidad exhibió un indicador de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,6 veces, cumpliendo holgadamente con el límite establecido para su operación. No obstante, respecto al índice de apalancamiento, que debe ser mayor o igual a 10%, JMMB registró un ratio de 9,9%, por debajo de la exigencia normativa. A junio de 2025, la entidad cumplía con ambos índices, con valores de 0,6 veces y 11,3%, respectivamente. En este sentido, el fortalecimiento del patrimonio resulta relevante para operar con una posición más cómoda respecto a los requerimientos normativos.

La entidad ha concentrado sus pasivos en operaciones con clientes, presentando una estructura de financiamiento algo menos diversificada que la industria de puestos de bolsa, que también incorpora emisiones en el mercado de valores. A junio de 2025, las operaciones de venta al contado con compra a plazo representaron un 78,1% del pasivo total, con un alto componente de clientes *retail*. Adicionalmente, un 21,0% correspondía a otras operaciones, asociadas a obligaciones financieras de reporto, respondiendo a la estrategia de diversificación de fuentes de fondeo.

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

Los planes de negocios del puesto de bolsa forman parte de los definidos por su matriz, Grupo JMMB. La estrategia considera la diversificación de las líneas de negocio, aumentar las fuentes de financiamiento, gestión del *spread* y gestión del capital.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

Un alza de calificación se podría gatillar ante un aumento importante de su escala de operación, acompañada de una mejora de su capacidad de generación y de la diversificación de los ingresos.

La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación 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.