

Feller Rate sube a "BBB+" la solvencia de Alpha Sociedad de Valores, S.A. y asigna perspectivas "Estables".

	Jul. 2016	Oct. 2016
Solvencia	BBB	BBB+
Perspectivas	Estable	Estables

<https://www.linkedin.com/company/feller-rate-dom> 

Contactos: Marco Lantermo C./ marco.lantermo@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 26 DE OCTUBRE DE 2016. Feller Rate subió a "BBB+" la calificación de la solvencia de Alpha Sociedad de Valores, S.A. de la República Dominicana, así como también la de sus Bonos Corporativos. Al mismo tiempo, ratificó en "Categoría 2" su deuda de corto plazo y asignó perspectivas "Estables" a sus calificaciones.

El alza en la calificación asignada a la solvencia de Alpha Sociedad de Valores S.A., Puesto de Bolsa (Alpha) se fundamenta en su fuerte posicionamiento, acompañado por un adecuado respaldo patrimonial, así como en sus retornos favorables, aunque decrecientes. La entidad presenta además un adecuado perfil de riesgos y gestión de fondeo y liquidez.

La calificación también considera la concentración y naturaleza volátil de su actividad, sujeta a las expectativas de los inversionistas, así como la rápida expansión. Incorpora a su vez los riesgos asociados a una industria altamente competitiva y expuesta a cambios regulatorios.

Alpha es parte de Grupo Mercado Electrónico (GME), que cuenta con una trayectoria de más de una década asociado al negocio de transacciones electrónicas e información financiera, a través de Mercado Electrónico Dominicano. Su principal accionista se relaciona a un grupo agroindustrial. En 2010, GME adquirió el puesto de bolsa con el objetivo de ser un partícipe activo y contribuir al desarrollo del mercado dominicano a través de nuevos negocios y productos.

La compañía comenzó a operar a fines de 2011 y ofrece productos y servicios que incluyen asesoría financiera y de inversiones, intermediación de valores autorizados, administración y gestión de carteras y estructuración de productos financieros a la medida. A agosto de 2016, su participación de mercado -medida por activos totales- representó un 17,7%, ubicándose en el 1er lugar; mientras que al medirla por utilidad antes de impuesto, su cuota de mercado fue de 20,6% (2do lugar).

Tal como se ha observado en la industria de puestos de bolsa, los márgenes de Alpha muestran una tendencia decreciente influenciada por una alta competencia. Si bien los primeros meses de 2016 hubo una mayor cautela de los inversionistas por ser un año de elecciones, ya en junio se evidenció un repunte sustantivo en la actividad, reflejándose en los márgenes. Al cierre de septiembre, el margen financiero total sobre activos totales promedio registró un 8,5%, inferior al 11,0% del sistema a agosto de 2016.

Sus gastos se han concentrado en herramientas tecnológicas para la gestión de riesgos, marketing y publicidad. Sin embargo, gracias al aumento de activos bajo administración, la entidad ha logrado generar economías de escala. Entre el cierre de 2015 y septiembre de 2016 los gastos operativos sobre activos totales promedio disminuyeron desde 3,8% a 3,5%, manteniendo la ventaja respecto al 5,7% de la industria en agosto de 2016. Esto le permitió mantener un buen nivel de retornos al cierre del tercer trimestre de 2016, generando un resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio de 4,9%.

A la misma fecha, los activos se concentraban en inversiones financieras, de las cuales el 80% estaban denominadas en pesos dominicanos. A su vez, poco más del 90% de la cartera total estaba expuesto a riesgo soberano.

El crecimiento de ALPHA ha sido financiado tanto con recursos propios como a través de un mayor apalancamiento. A septiembre de 2016, su base patrimonial alcanzó \$1.580 millones, mientras que el indicador de pasivos sobre patrimonio alcanzó 2,6 veces. Actualmente, su política de endeudamiento contempla un máximo de 3,0 veces. Además, mantiene una política de reinversión de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La tendencia "Estable" responde a la buena evolución de sus negocios, mayor actividad y una sólida base patrimonial (la más alta dentro de la industria). Alpha presenta el desafío de avanzar en su estrategia, en una industria con un entorno regulatorio sujeto a cambios y alta competencia.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a administracion@feller-rate.com.do y escriba en el Asunto: **Remover**

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 de Valores y Seguros 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.