

### Feller Rate califica en "AA" la solvencia de Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa y asigna tendencia "Estable" a su calificación.

	Dic. 2016	Mayo 2017
Solvencia	-	AA
Perspectivas	-	Estables

Síguenos en [LINKEDIN](#) - [TWITTER](#) - [FACEBOOK](#)

Contactos: Marco Lantermo C./ [marco.lantermo@feller-rate.cl](mailto:marco.lantermo@feller-rate.cl) - Alejandra Islas R. / [alejandra.islas@feller-rate.cl](mailto:alejandra.islas@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 29 DE MAYO DE 2017.** Feller Rate calificó en "AA" la solvencia de Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa. Al mismo tiempo, asignó perspectivas "Estables" a su calificación.

La calificación asignada a la solvencia de Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa obedece a un fuerte perfil de riesgos y a una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial. Asimismo, considera un fondeo y liquidez y un perfil de negocios moderados. La calificación también incorpora su condición de filial de Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas), calificado en "AA+/Estables" por Feller Rate.

Inversiones & Reservas inició sus operaciones en enero de 2014, registrando una trayectoria acotada en el mercado de valores de la República Dominicana. Su actividad se enmarca dentro de una industria que presenta una alta competencia y una elevada concentración de las fuentes de ingreso y fondeo; y que está expuesta a los ciclos económicos del mercado y a cambios regulatorios.

El principal negocio de Inversiones & Reservas es la intermediación de títulos de valores para el segmento de clientes retail (no profesionales) referidos por las unidades de negocios de su matriz (Banreservas). Por ello, su generación de ingresos proviene mayormente de los servicios prestados al banco. Al cierre de 2016, los ingresos de la entidad estaban vinculados en un 61,6% a otros ingresos operacionales netos (explicados, en gran parte, por ingresos por honorarios y comisiones), mientras que un 36,5% procedía de rendimientos por inversiones y un 1,9% de rendimientos por disponibilidades.

Inversiones & Reservas presenta un tamaño pequeño dentro de la industria, con una cuota de mercado de 3,5% en términos de patrimonio al cierre de 2016. Sin embargo, acorde a su modelo de negocios y a la fuerte vinculación de su actividad al mayor banco múltiple del país, la entidad tiene una posición relevante en el volumen de montos transados y en el número de cuentas de corretaje. A diciembre de 2016, sus transacciones bursátiles de compra en el mercado secundario constituyeron un 17,5% del total (situándose en el segundo lugar), en tanto sus cuentas de corretaje alcanzaron a 24.111 unidades representando un 40% del universo de cuentas existentes, de las cuales prácticamente la totalidad correspondía a cuentas abiertas por personas físicas.

La capacidad de generación de la institución se beneficia de altos márgenes operacionales -asociados especialmente a las comisiones por servicios a Banreservas- y de una elevada eficiencia sobre ingresos, producto de su foco en automatización de procesos. Al cierre de 2016, la rentabilidad medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 7,5%, mientras que sobre patrimonio alcanzó a 27,4%.

El perfil de riesgos es fuerte, toda vez que la entidad exhibe un gobierno corporativo, estructura y gestión integral de riesgos acordes a su negocio. Además, cuenta con el apoyo de directivos y personal técnico de Banreservas en diversas funciones, entre las que se encuentran control de riesgos, auditoría interna y tecnología.

La entidad mantiene acotadas fuentes de financiamiento, concentradas en bancos, lo que es compensado con una cartera de instrumentos de alta liquidez en el mercado. En tanto, su endeudamiento se presenta decreciente, acorde a la contracción de sus activos e incremento de su patrimonio producto de la retención de parte de sus utilidades. A fines de 2016, su relación de pasivos totales sobre patrimonio era de 2 veces, situándose en el rango del promedio de la industria.

Para los próximos tres años, la estrategia del puesto de bolsa considera incrementar su base de clientes e ingresos a través de la diversificación de su cartera de productos de inversión y de financiamiento, de forma de continuar mejorando su posicionamiento de mercado.

#### PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas son "Estables" en consideración a su buena capacidad de generación y adecuado respaldo patrimonial. Esto, junto con el apoyo explícito de Banreservas en funciones y operaciones estratégicas, debiese permitirle a Inversiones & Reservas enfrentar de buena manera la alta competencia, desafíos regulatorios y crecimiento en los próximos años.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://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](mailto: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 de la República Dominicana (SIV) y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.