

Feller Rate ratifica en "BBB+" la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. Las perspectivas son "Estables".

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

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

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 26 DE OCTUBRE DE 2016. Feller Rate ratificó en "BBB+" la calificación de la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (Parval) de la República Dominicana. Al mismo tiempo, confirmó las perspectivas en "Estables".

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) obedece a su consolidada posición competitiva y adecuada capacidad de generación -superior a la industria- gracias a sus buenos indicadores de eficiencia. También considera su adecuada gestión de financiamiento y liquidez, y respaldo patrimonial.

La calificación también considera un perfil de negocios moderado, tomando en cuenta aspectos propios de la industria, como su poca profundidad, concentración de fuentes de ingresos y la alta competencia. Además, considera la naturaleza de su negocio, expuesto a los ciclos económicos del mercado y a eventuales cambios regulatorios.

PARVAL entrega una oferta de servicios de estructuración de instrumentos financieros, asesoría e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIV. Está enfocado a clientes institucionales e individuales y opera desde mediados de 2002. A agosto de 2016, su participación de mercado, medida por activos totales, representó un 14,6%, ubicándose en el 2^{er} lugar, mientras que por utilidad antes de impuesto, su cuota de mercado fue de 21,4% ocupando el 1^{er} lugar. Su accionista mayoritario Parallax Investment Partners Inc. (perteneciente 100% a Grupo Rizek) posee un 97,5% de la propiedad.

La capacidad de generación de PARVAL es adecuada a pesar de la alta competencia en la industria, la mayor cautela de los inversionistas en un año electoral y la tendencia decreciente de los márgenes. Sus ingresos provienen de la apreciación y devengos de su cartera propia, comisiones de operaciones de intermediación financiera y de los honorarios de estructuración y colocación.

Al cierre de septiembre de 2016, el margen financiero total sobre activos registró un 10,0% versus un 11,0% de la industria. La entidad muestra una mayor eficiencia en comparación a otros puestos de bolsa de manera constante durante los últimos tres períodos. No obstante, la administración continúa con la puesta en marcha de la nueva plataforma de riesgo, adecuándola a la nueva regulación de gestión integral de riesgos con foco en la automatización de procesos, lo que ha derivado en mayores gastos. Con todo, a septiembre de 2016, la razón de gastos operativos sobre activos fue de 3,1%, menor al 5,7% del sistema a agosto de 2016.

Si bien los retornos muestran una caída durante los últimos tres años, se mantienen por sobre el sistema. A septiembre de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos promedio alcanzó un 6,8%, superando el 5,2% de la industria de puestos de bolsa en agosto de 2016.

Los buenos resultados de años anteriores y la retención de utilidades del periodo 2015 dan a PARVAL un respaldo patrimonial adecuado. La razón de pasivos a patrimonio se ubicó en 2,1 veces, en línea con el sistema de puestos de bolsa.

El perfil de riesgos es adecuado, toda vez que la entidad cuenta con una estructura y gestión integral de riesgos acordes a su negocio. Además, a septiembre de 2016, los activos se concentraban en inversiones financieras, de las cuales un alto porcentaje está en pesos dominicanos, así como también expuesto a riesgo soberano.

PARVAL cuenta con fuentes de financiamiento acordes a la industria de puestos de bolsa, la cual, por su naturaleza, tiene menos alternativas que la industria bancaria. Éstas comprenden tanto líneas de crédito con instituciones financieras, como emisiones en el mercado de capitales. Ello se acompaña de una alta liquidez en la cartera.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas son "Estables" gracias a su buen respaldo patrimonial, favorecido por una adecuada capacidad de generación y capitalización. Esto, junto a un buen posicionamiento de mercado, debiese permitirle a PARVAL enfrentar de buena manera la alta competencia y potenciales cambios regulatorios.

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 y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.