

## Feller Rate ratifica en "BBB" la calificación de la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia  
Perspectivas

**Abr. 2016**  
BBB  
Estables

**May. 2016**  
BBB  
Estables

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



Contactos: Marco Lantermo C./ [marco.lantermo@feller-rate.cl](mailto:marco.lantermo@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 13 DE MAYO DE 2016.** Feller Rate ratificó en "BBB" la calificación de la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación asignada a la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. (United Capital) incorpora su consolidada posición como uno de los principales actores de la industria y los buenos resultados obtenidos en los últimos años, con retornos superiores al promedio. También considera su adecuado respaldo patrimonial y su favorable posición de liquidez, respaldada por su cartera propia.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta la concentración de su actividad en los negocios de inversiones e intermediación, la naturaleza volátil de su actividad y resultados, así como la realidad de la industria, altamente competitiva y expuesta a cambios regulatorios.

Su perfil de negocios moderado obedece a la concentración de su actividad en la administración e intermediación de títulos de renta fija, y a su foco en clientes institucionales y personas de alto patrimonio, contando con una limitada oferta de productos debido al desarrollo de la industria. En febrero de 2016, lanzó su nuevo producto, UC Value, consistente en una operación de venta de títulos con pacto de recompra con una rentabilidad fija. Ello, como parte de su estrategia para generar nuevos negocios con clientes a través de la operación activa. Su buena posición competitiva se refleja en su posición de líder en montos transados en el mercado bursátil secundario, con una participación de 42,0%, a marzo de 2016. En términos de activos totales, a la misma fecha, era el segundo mayor puesto de bolsa, con un 16,9% del mercado.

La capacidad de generación es considerada moderada. La entidad pertenece a una industria en proceso de maduración, con márgenes mostrando una tendencia decreciente, similar a la registrada por el resto de la industria. El margen financiero total sobre activos totales promedio disminuyó desde 20,8% en 2014 a 13,7% en 2015, mientras que el primer trimestre de 2016 registró un 6,2%.

Los gastos operativos han aumentado de manera importante, en la medida que la entidad ha requerido mayor actividad comercial. Si bien los gastos han crecido en menor proporción que sus activos, estos han consumido una proporción cada vez más elevada de los ingresos. Sus retornos siguen una tendencia similar a sus márgenes, registrando, en el primer trimestre de 2016, un resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio de 3,3%, menor al 9,0% evidenciado en 2015 y al 5,2% del sistema.

La entidad posee un adecuado respaldo patrimonial y, consistentemente, ha mantenido una política de reinversión de utilidades, lo que ha permitido aumentar su patrimonio y soportar un fuerte crecimiento de sus activos. No obstante, esta expansión ha ido acompañada de un incremento en su endeudamiento, con una razón de pasivos sobre patrimonio de 3,2 veces.

El perfil de riesgos de United Capital es considerado adecuado, debido a un marco de gestión integral de riesgos acorde con su negocio y la mantención de una cartera de activos de buena calidad crediticia. Al cierre de marzo de 2016, su portafolio de inversiones estaba en un 91,6% denominado en pesos dominicanos y un 90,1% del total de la cartera comprendía títulos con exposición a riesgo soberano.

Su fondeo y liquidez se considera adecuado. Si bien la entidad cuenta con una alta concentración de sus fuentes de financiamiento en líneas de crédito con instituciones financieras y títulos de deuda, mantiene una cartera de inversiones líquida.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

La tendencia "Estable" responde a la buena evolución de sus negocios, con un incremento en su actividad y la mantención de resultados positivos, aún en un entorno desafiante. La entidad presenta el desafío de avanzar en su estrategia, en una industria con un entorno regulatorio en desarrollo y alta competencia.

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