

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

Solvencia  
Perspectivas

Jul. 2016  
BBB  
Estables

Oct. 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 - 26 DE OCTUBRE DE 2016.** Feller Rate subió a "BBB+" la calificación de la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. de la República Dominicana, así como también la de sus Bonos Corporativos. Al mismo tiempo, asignó perspectivas "Estables" a sus calificaciones.

El alza en la calificación asignada a la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. obedece a la consolidación de su posición competitiva en su segmento y a los buenos resultados obtenidos en los últimos años, con retornos, en promedio, superiores a la industria. También considera su adecuado respaldo patrimonial, perfil de riesgos y gestión de fondeo y liquidez.

La calificación también toma en cuenta un perfil de negocios y capacidad de generación moderados debido a la naturaleza de su negocio, expuesto a los ciclos económicos del mercado y a cambios regulatorios.

United Capital está orientado a clientes institucionales y corporativos, mostrando una corta trayectoria y limitada oferta de productos propia de la evolución de la industria. No obstante, su estrategia ha apuntado a generar nuevos negocios con clientes de alto patrimonio a través de la operación activa del producto UC Value, el cual ha cumplido con las expectativas. Este consiste en una operación de venta con pacto de recompra con pagos periódicos a elección del cliente. A agosto de 2016, su participación de mercado, al medirla por activos totales de la industria, representó un 16,8%, mientras que al medirla por utilidad antes de impuesto fue de 17,5%. En ambos casos ocupando la 2da y 3ra posición, respectivamente. Asimismo, la entidad se sitúa en el 1er lugar en montos transados en el mercado bursátil secundario comprador con un 41,4%.

El puesto de bolsa es parte de una industria en proceso de maduración, con márgenes que muestran una tendencia decreciente debido a un alto nivel de competencia. A septiembre de 2016, el margen financiero total sobre activos totales promedio fue de 8,6%, menor al 13,7% del cierre de 2015, y por debajo del 11,0% de la industria en agosto de 2016.

En tanto, United Capital muestra una mayor eficiencia en comparación al sistema gracias al control sobre sus gastos, los que han estado enfocados en herramientas tecnológicas con miras al desafío de la nueva normativa de riesgos y a eventos con clientes específicos. El indicador de gastos operativos sobre activos totales promedio llegó a 3,3%, cifra menor al 5,0% del cierre de 2015 y menor al 5,7% del sistema en agosto de 2016.

El comportamiento de los márgenes ha llevado a que los retornos muestren también una tendencia decreciente, siguiendo un comportamiento similar al de la industria. Al cierre de septiembre de 2016, la razón de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,3%, menor al 8,7% registrado al cierre de 2015, y mayor al 5,2% del sistema en agosto de 2016. Con todo se mantenía elevado.

La entidad tiene un adecuado respaldo patrimonial. Ello considera la reinversión de utilidades en forma consistente, lo que ha permitido soportar el fuerte crecimiento de sus activos. Así también, esta expansión ha ido acompañada de un mayor apalancamiento, registrando una razón de pasivos totales sobre patrimonio de 2,8 veces.

United Capital posee una gestión integral de riesgos acorde con su negocio, a la vez que al cierre del tercer trimestre de 2016, su portafolio de inversiones se concentraba en mayor medida en pesos dominicanos, así como exhibía una alta exposición a riesgo soberano.

La entidad muestra una concentración de fuentes de fondeo propia de la industria, pudiendo acceder tanto a líneas de crédito, como al mercado de capitales. Sin embargo, mantiene una cartera de inversiones líquida.

#### PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de la calificación son "Estables" gracias a su respaldo patrimonial, favorecido por una capacidad de generación que debiera permitirle enfrentar de buena manera los desafíos de la industria.

[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.