

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

Solvencia  
Perspectivas

**Oct. 2016**  
BBB+  
Estables

**Dic. 2017**  
BBB+  
Positivas

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



Contactos: Andrea Gutiérrez Brunet / [andrea.gutierrez@feller-rate.com](mailto:andrea.gutierrez@feller-rate.com) - Alejandra Islas Rojas / [alejandra.islas@feller-rate.com](mailto:alejandra.islas@feller-rate.com)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 2 DE ENERO DE 2018.** Feller Rate ratificó en "BBB+" la calificación de solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. de la República Dominicana, así como también la de sus bonos corporativos. A su vez, modificó las perspectivas desde "Estables" a "Positivas".

La calificación asignada a la solvencia de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. obedece a un perfil de negocios considerado moderado, así como a una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez adecuados.

Adicionalmente, la calificación considera una importante posición competitiva en su segmento y los buenos resultados obtenidos en los últimos años. Por otro lado, la naturaleza volátil de su negocio evidencia la exposición a los ciclos económicos, a lo que se agrega una alta competencia.

United Capital está orientado a clientes institucionales y retail con bajo nivel de riesgo, mostrando un desarrollo de negocios acorde a la evolución de la industria. La estrategia ha apuntado a aumentar el volumen de montos transados y crecer en nuevos productos con mayor énfasis en el segmento de personas.

Junto a lo anterior, están trabajando en un plan de marketing, que incluye publicidad en radio, televisión y medios especializados, además de un plan de relaciones públicas. A octubre de 2017, la cuota de mercado del puesto de bolsa, medida por utilidad neta de la industria, alcanzó un 18,1%, mientras que al medirla por activos totales, ésta era de 12,9%, ocupando la tercera y quinta posición del sistema, respectivamente.

La entidad es parte de una industria que muestra márgenes operacionales decrecientes debido al ciclo natural de maduración del mercado, sumado a una alta competencia. Con todo, en el último período United Capital ha logrado sostener una adecuada capacidad de generación.

A octubre de 2017, bajo criterios NIIF, el resultado operacional bruto de la entidad sobre activos totales fue de 8,5% en términos anualizados. En tanto, también se aprecia un buen control de los gastos operativos, los que se mantienen en línea con el presupuesto de 2017. Bajo criterios NIIF, el indicador de gastos operativos sobre activos totales fue de 2,4% (anualizado) a octubre de 2017.

Los buenos niveles de márgenes operacionales junto a una alta eficiencia se traducen en buenos niveles de rentabilidad. A octubre de 2017, la razón de utilidad neta sobre activos totales alcanzó un 6,3%, en términos anualizados (bajo criterios NIIF).

En el primer semestre de 2017, la Asamblea estableció repartir \$150 millones, debido a una mayor liquidez y al cierre de posiciones de cartera propia, sin afectar la solidez de su patrimonio. Así, a octubre de 2017, United Capital registraba una razón de pasivos totales sobre patrimonio de 3,7 veces, con un patrimonio que alcanzaba los \$1.554 millones.

United Capital posee una estructura de gestión de riesgos acorde a su negocio. A octubre de 2017, su portafolio de inversiones exhibía una alta exposición a riesgo soberano y se concentraba en mayor medida en pesos dominicanos. Por otro lado, la digitalización y agilidad en los procesos de creación de cuentas, junto con las herramientas tecnológicas de cumplimiento han entregado celeridad en la operativa interna.

La entidad muestra una estructura de fondeo propia de la industria, aunque con tendencia a una mayor atomización y holgura. A octubre de 2017, contaba con acceso a líneas de crédito bancarias, así como al mercado de capitales. Además, mantiene una cartera de inversiones líquida, cuya gestión ha permitido tanto sortear exitosamente los periodos de menor liquidez en el mercado local, como tomar ventaja de posiciones con tasas atractivas de inversión.

**PERSPECTIVAS: POSITIVAS**

La entidad exhibe una adecuada capacidad de generación y una presencia relevante en su industria.

Las perspectivas "Positivas" reflejan el potencial de United Capital de continuar avanzando en el desarrollo de sus nuevos negocios y, con ello, en la diversificación de sus fuentes de fondeo.

[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)

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.