FitchRatings

Fitch Aumenta Calificaciones Nacionales de **Parval** a 'BBB+(dom)', Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Santo Domingo - (Abril 3, 2017): Fitch Ratings aumentó las calificaciones de riesgo nacionales de largo y corto plazo de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) a 'BBB+(dom)' y 'F2(dom)'. La Perspectiva es Estable. Una lista completa de las calificaciones se muestra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El aumento en las calificaciones de Parval se fundamenta en su capitalización robusta, rentabilidad alta, gestión de riesgos mejorada y su franquicia posicionada dentro de los puestos de bolsa como una institución financiera no bancaria. Lo anterior se acompaña de una estrategia de fondeo de largo plazo que le otorga flexibilidad financiera. Las calificaciones también incorporan el aumento del endeudamiento y la presión de los gastos financieros y de operación mayor sobre la rentabilidad.

La capitalización de Parval es robusta y ha estado sustentada por la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas por mantener su solvencia, lo que se refleja en la reinversión histórica de los resultados. Durante los últimos años la entidad aumentó su apalancamiento para hacer más eficiente la estructura de fondeo a través de emisiones de deuda en el mercado de valores.

Parval se caracteriza por presentar una rentabilidad alta (ROAA 5.3% diciembre de 2016) en comparación con la de sus competidores del mercado, gracias a los volúmenes altos negociados, posición competitiva buena y estructura operativa eficiente. Aunque mantiene ingresos operacionales amplios, esta se ha limitado por gastos de crecimiento mayor, fortalecimiento de la estructura de negocios y gastos financieros consecuentes con la dinámica actual del negocio y el aumento de competencia en el mercado.

La entidad es un emisor recurrente en el mercado como parte de su estrategia de fondeo, lo que le perite ajustar el plazo de su fondeo a la liquidez de sus activos. En opinión de Fitch, el apalancamiento mayor debe reflejar en niveles de cobertura y servicios de deuda adecuados para la generación de ingresos operacionales. En 2016, la cobertura de la deuda se normalizó y llevó al indicador de deuda a EBITDA a 2.7 veces (x) desde 4.2x en 2015; sin embargo, la relación EBITDA entre gastos financieros se redujo a 1.6x, lo cual seguirá presionando las utilidades en el horizonte previsible.

Parval cuenta con una franquicia bien posicionada en el mercado dominicano. Consistentemente ha incrementado su base de clientes y la captación de encargos de confianza que le ha permitido una diversificación de ingresos sana. La entidad forma parte del programa de creadores de mercado desde sus inicios como único puesto de bolsa. Ocupa el segundo lugar por nivel de utilidades dentro de este mercado.

La estructuración de pasivos con vencimientos a largo plazo (como son los bonos ordinarios) favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos. También reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos ordinarios no tienen subordinación ni garantía específica; por lo que su calificación está en línea con la de la entidad.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Cambios positivos en las calificaciones de Parval sucederían ante una mejora de su perfil de negocios; es decir, a través de una consolidación de su franquicia y posición competitiva que se acompañe con una diversificación de negocios sostenida y volatilidad de resultados menor. Lo anterior, junto con indicadores de capitalización estable y consistente con el riesgo asumido, apoyaría las calificaciones de manera positiva. Por el contrario, un apalancamiento fuerte que esté consistentemente por encima de 6x (Deuda a EBITDA) y un retroceso sostenido en la rentabilidad, que modificase significativamente tanto el perfil financiero como la solvencia de la entidad, afectarían las calificaciones.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
12/04/2017 1:29 PM r.graciano
55850

© 2017 Fitch Ratings www.fitchca.com

Fitch aumentó las siguientes calificaciones:

- Calificación de riesgo nacional de largo plazo a 'BBB+(dom)' desde 'BBB(dom)', Perspectiva Estable;
- Calificación de riesgo nacional de corto plazo a 'F2(dom)' desde 'F3(dom)';
- Calificación de riesgo nacional de bonos corporativos hasta por DOP500 millones a 'BBB+(dom)' desde 'BBB(dom)';
- Calificación de riesgo nacional de bonos corporativos hasta por DOP900 millones a 'BBB+(dom)' desde 'BBB(dom)'.

Contactos Fitch Ratings:

Sergio Peña (Analista Líder)
Director Asociado
+57 1 484 6770 Ext. 1160
Fitch Ratings Colombia S.A.
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Larisa Arteaga (Analista Secundario)
Directora
+1 809 563 2481

Gonzalo Alliende (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+56 2 2499 3308

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchca.com.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificación Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.