



18 de julio de 2019

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Cesar Nicolás Pensón No. 66
Sector Gazcue
Ciudad. –

Atención: **Sra. Olga María Nivar Arias**
Directora, Dirección de Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante.

Estimado Señor Castro:

Ante un cordial saludo, en cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante lo siguiente:

Único: Que los Programas de Emisiones de Bonos Corporativos y Parallax Valores Puesto de Bolsa en calidad de emisor han sido calificados por Fitch República Dominicana – Fitch Ratings con una calificación de riesgo BBB+ (estable), y Feller Rate Calificadora de Riesgo Dominicana con una calificación de riesgo A- (estable), ambas calificaciones para el trimestre abril - junio de 2019. Esta información se encuentra detallada en los Informes de Calificación de Riesgo anexo a la presente.

Sin otro particular, saludos cordiales,

Ninoska Francina Marte de Tiburcio
Presidente

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	BBB+(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Corporativos	BBB+(dom)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activos Totales	12,755	8,322.8
Capital Total	1,664	1,551.4
Utilidad Neta	116.2	134.8
ROAA (%)	3.97	1.52
ROAE (%)	24.98	7.66
Patrimonio/Activos (%)	13.05	18.64

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Parval.

Características de Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP900 millones
Año	2015
Vencimiento	2020
Número de Registro	SIVEM-090
Fuente:	Superintendencia de Valores de la República Dominicana

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 4846770 ext.1650
natalia.pabon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Puesto de Bolsa Posicionado: Parallax Valores Puesto de Bolsa S.A. (Parval) cuenta con una franquicia bien posicionada en el mercado dominicano. La entidad ocupa consistentemente los primeros lugares por nivel de utilidades dentro del mercado de valores. Además, forma parte del programa de creadores de mercado desde sus inicios. Sin embargo, su enfoque en una sola línea de negocio en comparación con entidades bancarizadas y la exposición mayor al comportamiento cíclico del negocio son limitaciones principales de sus calificaciones.

Rentabilidad Expuesta a Comportamiento Cíclico: En 2018, el aumento de tasas de interés impactó negativamente los resultados por valoración, presionando altamente la rentabilidad. Además, la entrada en vigencia de la Ley de Prevención de Lavado de Activos impactó el volumen de operaciones y flujos existentes. La utilidad operacional a patrimonio promedio fue de 8.6% al cierre de 2018; sin embargo, al primer trimestre de 2019, esta se recuperó a 26.1%, debido a un mejor dinamismo de las operaciones de la entidad, una volatilidad menor en los resultados por valoración y a la disminución en las tasas de interés, lo que impactó positivamente en los resultados.

Capitalización Robusta: La capitalización de Parval es robusta y ha estado sustentada en la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas por mantener su solvencia, lo que se refleja en la reinversión histórica de los resultados. En diciembre de 2018, el indicador de apalancamiento neto, medido como activos tangibles sobre patrimonio, fue de 4.5 veces (x), superior a un promedio de 3x, debido a un valor menor del patrimonio por resultados inferiores en el período, así como al pago de dividendos provenientes de los resultados acumulados por DOP550 millones. A marzo de 2019, el indicador de apalancamiento neto aumentó a 5.52x, explicado principalmente por el incremento de 53% en el total de los activos.

Liquidez Amplia: La entidad es un emisor recurrente en el mercado como parte de su estrategia de fondeo, lo que le permite ajustar el plazo de su fondeo a la liquidez de sus activos. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 165.7% a diciembre de 2018. Esto es gracias al balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, lo cual contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado. A marzo de 2019, la relación de activos líquidos a fondeo de corto plazo se redujo a 140.4%; sin embargo, sigue siendo un nivel holgado de liquidez.

Emisión de Bonos Corporativos: La estructuración de pasivos con vencimientos a largo plazo (como bonos corporativos) favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos. También reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos corporativos no tienen subordinación ni garantía específica, por lo que la calificación de estos está alineada con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

La diversificación del negocio y volatilidad de resultados menor, junto con indicadores de capitalización estables y consistentes con el riesgo asumido, apoyaría las calificaciones de manera positiva. Por el contrario, un apalancamiento fuerte que presione las utilidades por una carga financiera alta y un retroceso sostenido en la rentabilidad operacional sobre patrimonio por debajo de 5%, que modificase significativamente tanto el perfil financiero como la solvencia de la entidad, afectarían las calificaciones.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. – Estado de Resultados

(DOP millones)	31 mar 2019 ^a		31 dic 2018 ^a	31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a
	Primer trimestre (USD millones)	Primer Trimestre	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos					
Ingresos Netos de Intereses	0.5	25.0	182.7	200.1	111.7
Comisiones	(0.0)	(1.9)	3.5	13.3	9.4
Banca de Inversión	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Transacciones Principales	2.9	144.0	110.4	235.0	256.4
Administración de Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos	0.0	2.1	50.2	(8.2)	(1.2)
Ingresos Netos	3.4	169.2	346.8	440.2	376.3
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos Operativos	1.0	48.0	195.9	153.1	109.9
Utilidad Operativa	2.4	121.2	150.9	287.1	266.4
Ingresos y Egresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	5.5	(0.2)	(1.0)
Utilidad antes de Impuestos	2.4	121.2	156.4	286.9	265.4
Impuestos	0.1	5.0	21.6	31.6	42.3
Otros Ajustes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	2.3	116.2	134.8	255.3	223.0

^a Tipo de cambio: 31 mar 2019 – USD1 = DOP50.4539; 31 dic 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Parval.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. – Balance General

(DOP millones)	31 mar 2019 ^a		31 dic 2018 ^a	31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a
	Primer trimestre (USD millones)	Primer Trimestre	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Primer trimestre (USD millones)
Activos					
Cuentas por Cobrar					
Cientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Cuentas por Cobrar	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Líquidos					
Repos Inversos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos en Garantía	70.7	3,569.0	1,351.7	2,953.6	n.a.
Caja y Equivalentes	2.6	133.0	116.0	32.7	38.7
Títulos Propios	174.6	8,808.0	6,587.6	6,334.7	4,171.7
Activos con Poca Liquidez					
Otros Activos	4.9	245.0	267.5	134.5	327.0
Total de Activos	252.8	12,755.0	8,322.8	9,455.5	4,537.4
Pasivo y Patrimonio					
Préstamos de Corto Plazo					
Créditos con Bancos	62.6	3,158.0	1,792.0	1,428.1	714.7
Papeles Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Porción de Corto Plazo de Deuda de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	570.2
Total de Préstamos de Corto Plazo	62.6	3,158.0	1,792.0	1,428.1	1,284.8
Otro Fondo					
Repos	114.0	5,752.0	3,068.0	4,227.9	n.a.
Títulos Prestados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Vendidos No Comprados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros	1.5	75.0	84.4	105.6	141.0
Total de Otro Fondo	115.5	5,826.0	3,152.4	4,333.5	141.0
Deuda de Largo Plazo					
Deuda Senior	41.7	2,106.0	1,827.0	1,727.3	1,500.0
Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Valores de Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Social	33.0	1,664.0	1,551.4	1,966.6	1,611.5
Total de Patrimonio	33.0	1,664.0	1,551.4	1,966.6	1,611.5
Total de Pasivo y Patrimonio	252.8	12,755.0	8,322.8	9,455.5	4,537.4

^a Tipo de cambio: : 31 mar 2019 – USD1 = DOP50.4539; 31 dic 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Parval.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. – Resumen Analítico

	31 mar 2019 Cierre Fiscal	31 dic 2018 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal
Riesgo de Mercado				
VaR Promedio/Capital Base Según Fitch (%)	n.a.	0.13	0.05	0.04
VaR Máximo/Capital Base Según Fitch (%)	n.a.	2.08	1.10	0.71
Ingresos por Posición Propia/Ingresos Totales (%)	n.a.	(10.89)	(4.00)	20.07
Rentabilidad				
ROAE antes de Impuestos (%)	30.15	8.89	36.53	19.33
ROAE Ajustado (excluye ajustes por valor de crédito y deuda) (%)	28.91	7.66	35.01	17.21
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	26.06	8.58	36.53	19.35
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos (%)	70.38	86.03	50.35	62.49
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	29.62	14.48	49.65	70.87
ROAA (%)	3.97	1.52	8.95	5.81
ROAE (%)	24.98	7.66	35.01	17.21
Comisiones/Ingresos Brutos (%)	(0.46)	0.32	0.11	1.74
Capitalización y Apalancamiento				
Apalancamiento Neto Ajustado ((Activos Tangibles – Repos Activos – Valores Prestados)/Capital Base según Fitch) (x)	5.52	4.49	3.31	2.82
Activos/Patrimonio (x)	7.67	5.36	4.81	2.82
Apalancamiento Tangible Bruto (Activos Tangibles Ajustados/Capital Base según Fitch) (x)	7.67	5.36	4.81	2.82
Apalancamiento Ajustado (Activos Tangibles/Capital Base según Fitch) (x)	7.67	5.36	4.81	2.82
Generación Interna de Capital (%)	28.91	7.66	35.01	17.21
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Apalancamiento Bruto (Total de Activos/Capital Base según Fitch) (x)	7.67	5.36	4.81	2.82
Activos Netos/Capital Base según Fitch (x)	7.67	5.36	4.81	2.82
Activos Netos – Valores Prestados/Capital Base Según Fitch (x)	5.52	4.49	3.31	2.82
Capital Base según Fitch/Total de Activos (%)	13.05	18.64	20.80	35.52
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles (%)	13.05	18.64	20.80	35.52
Indicador de Capital Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total/ Patrimonio %	316.35	233.27	72.62	172.81
Fondeo y Liquidez				
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%)	140.40	165.75	164.80	327.70
Activos Líquidos/Total de Activos (%)	98.08	96.79	98.58	92.79
Activos Líquidos/Préstamos de Corto Plazo (%)	140.40	165.75	164.80	327.70
Patrimonio/Activos Ilíquidos (%)	48.90	75.33	125.85	154.70
(Patrimonio + Deuda de Largo Plazo)/Activos Ilíquidos (%)	110.78	164.04	125.85	298.70

x – Veces. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Parval.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Solvencia	Abr. 2019	Jul. 2019
Perspectivas	A-	A-
	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

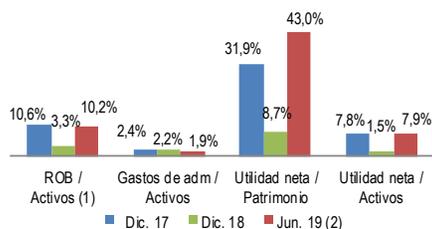
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Jun. 19
Activos totales	9.455	8.323	13.082
Pasivos totales	7.489	6.771	11.107
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	1.967	1.551	1.976
Resultado operacional bruto (ROB)	847	290	547
Gastos de adm. y comer. (GAC)	188	196	99
Resultado operacional neto (RON)	658	94	448
Utilidad neta	626	135	424

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) a menos que se indique otra cosa. (1) EEEF auditados.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Jun. 19
Patrimonio / Activos totales	20,8%	18,6%	15,1%
Pasivos tot. / Capital y reservas	7,6 vc	6,8 vc	11,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,8 vc	4,4 vc	5,6 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,2 vc	0,8 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	20,8%	18,6%	15,1%

(1) Indicadores normativos.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la clasificación

La clasificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.com
(562) 2757-0416

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) obedece a un perfil de negocios moderado, junto con una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez considerados como adecuados.

PARVAL entrega una oferta de servicios de asesoría en estructuración y colocación de instrumentos financieros e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIMV. La entidad está enfocada en clientes institucionales e individuales; desarrollándose dentro de una industria expuesta a ciclos económicos y a una alta competencia. En este marco, posee una consolidada posición en el sistema, ubicándose en el primer lugar en términos de activos y tercero en términos de patrimonio y utilidades a marzo de 2019.

La estrategia del puesto de bolsa considera incrementar su presencia en el segmento *retail*, para lo cual ha desplegado una mayor presencia en medios digitales y publicidad, además de la apertura de sucursales. Complementariamente, en el segmento mayorista, el foco de PARVAL se mantiene en captar potenciales emisores a través de propuestas de colocación y estructuración.

La exposición de los retornos del puesto de bolsa a las condiciones del mercado se evidenció especialmente en 2018, año en que el incremento de las tasas de interés y la menor liquidez repercutieron en una disminución del resultado operacional. No obstante, en el primer semestre de 2019, el escenario internacional de incrementos más graduales de las tasas de interés, junto a un contexto local de mayor liquidez, favoreció la valoración de los instrumentos financieros y la realización de los beneficios de posiciones tomadas, con lo que el indicador de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se ubicó en 10,2% anualizado.

En línea con la estrategia de penetración en el segmento *retail*, los gastos de apoyo presentan una tendencia creciente en términos absolutos. Con todo, se mantienen importantes eficiencias, asociadas a la mayor escala de negocios. A junio de 2019, el

indicador de gasto de administración y comercialización medido sobre activos totales promedio fue de 1,9% anualizado. A la misma fecha, la utilidad neta de PARVAL fue de \$424 millones, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 43,0% anualizado, superior al 8,7% presentado en 2018.

A inicios de 2019, Parval tomó importantes posiciones para aprovechar oportunidades de mercado. En este contexto, el incremento de la deuda bancaria y las emisiones propias colocadas para financiar el crecimiento de la cartera de inversiones, conllevó un aumento en los niveles de endeudamiento. A junio de 2019, la razón de pasivos totales a patrimonio se ubicó en 5,6 veces.

El puesto de bolsa tiene una adecuada estructura y gestión integral de riesgos. En los últimos años, ha llevado a cabo un fortalecimiento en cuanto a dotación de personal, tecnología y sistemas para adecuarse a la escala de negocios y a las distintas normativas emitidas por los reguladores.

PARVAL tiene fuentes de financiamiento acordes a la industria de puestos de bolsa, con una mejor diversificación que otros actores. Estas comprenden deuda bancaria, productos de corto plazo con clientes y emisiones en el mercado de capitales. En 2019, la entidad colocó dos emisiones de su programa de bonos corporativos SIVEM-123, por una suma ascendente a \$600 millones.

Perspectivas: Estables

La entidad mantiene una buena posición competitiva gracias a la eficiencia y a la consolidación de su negocio y marca. Esto, debería permitirle aprovechar las oportunidades de crecimiento en el segmento *retail*, sosteniendo a la vez su adecuada capacidad de generación.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Eficiencia operativa con relación a la industria.
- Consolidada presencia y participación de mercado.
- Pertenecer al Grupo Económico Rizek.

Riesgos

- Elevada exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Limitada diversificación de ingresos dada la baja profundidad del mercado local.

	Abr.17	Jun.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Feb.19	Abr.19	Jul.19
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Corto Plazo	Categoría 2											

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-090 aprobado el 5 de agosto de 2015, ii) SIVEM-102 aprobado el 2 de agosto de 2016, iii) SIVEM-123 aprobado el 31 de agosto de 2018, y iv) SIVEM-125 aprobado el 05 de abril de 2019.

Las calificaciones 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 del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.