

	Jul. 2024	Feb. 2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽²⁾
Activos totales	29.060	33.660	39.806
Disponible	3.745	3.750	4.179
Inversiones en instrumentos financieros	24.963	29.589	35.289
A valor razonable con cambios en resultados	3.291	3.085	861
A valor razonable instrumentos financieros derivados	14	308	38
A valor razonable con cambios en ORI	14.463	25.615	33.953
A costo amortizado	7.194	580	438
Activo fijo	20	10	18
Pasivos totales	25.520	28.973	35.720
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8.518	7.072	6.921
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.031	2.016	1.004
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	14.860	19.297	27.457
Capital y reservas	659	659	659
Patrimonio	3.481	4.687	4.086
Resultado operacional bruto	636	1.812	2.011
Gastos de administración y comercialización	402	581	589
Resultado operacional neto	234	1.231	1.422
Resultado antes de impuesto	364	1.318	1.164
Impuesto a la renta	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	364	1.318	1.164

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) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	2,7%	5,8%	5,5%
Gastos de administración y comercialización / Activos	1,7%	1,9%	1,6%
Utilidad neta / Patrimonio	10,4%	28,1%	28,5%
Utilidad neta / Activos	1,5%	4,2%	3,2%
Patrimonio / Activos totales	12,0%	13,9%	10,3%
Pasivos totales / Capital y reservas	38,7 vc	43,9 vc	54,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,3 vc	6,2 vc	8,7 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	1,0 vc	0,9 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento ⁽²⁾	64,7%	71,5%	10,3%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores normativos.

FUNDAMENTOS

La calificación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. considera una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, junto a un moderado perfil de negocios.

United Capital es un intermediario de valores que tiene por actividad la compra y venta de todo tipo de títulos e instrumentos financieros, pudiendo ofrecer, además, diversos servicios en finanzas corporativas, banca de inversión, asesorías financieras, estructuración y colocaciones de emisiones, y cualquier otra operación o servicio autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV). En términos de productos, la entidad ofrece especialmente Sell Buy Back (SBB) y Mutuos Estructurados a sus clientes.

El puesto de bolsa tiene una cuota de mercado importante en la industria, que refleja una atención relevante al segmento institucional. A diciembre de 2024, la entidad obtuvo una participación de mercado en activos de 14% del sistema de puesto de bolsa y de 15,6% en resultados, posicionándose en el segundo y tercer lugar del ranking, respectivamente. Por su parte, ocupó el cuarto lugar en términos de patrimonio con un 12,3%.

Los ingresos de la compañía provienen, en su mayoría, de los resultados de la cartera de inversiones, acorde con las operaciones que efectúa. Dado esto, los ingresos asociados pueden mostrar variaciones ante cambios en las condiciones de mercado, entregando volatilidad a los resultados finales del puesto de bolsa. Con todo, en el último período la entidad denota un adecuado desempeño financiero de la mano de ingresos por instrumentos financieros crecientes que son capaces de absorber el avance en los gastos por administración y comercialización. Al cierre de 2024, la utilidad de última línea fue a \$1.164 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 28,5% (28,1% a diciembre de 2023).

A diciembre de 2024, el patrimonio total de United Capital era \$4.086 millones. Se observa un endeudamiento algo volátil en ciertos períodos, acorde con la expansión de las actividades y la variación del patrimonio. Con todo, el índice de pasivos totales sobre patrimonio fue 8,7 veces, superior al registrado en diciembre de 2023 (6,2 veces). En cuanto a los límites normativos, al cierre de 2024, la sociedad mantenía un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,7 veces y un índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 10,3%, manteniéndose levemente por sobre los mínimos normativos (0,1033 veces y 10%, respectivamente).

United Capital se ha enfocado en continuar mejorando la composición de su fondeo a través de una mayor atomización, gracias a la expansión de aperturas de cuentas retail y a la incorporación de contrapartes del exterior. Además, en 2024 la entidad inscribió dos emisiones de bonos corporativos que vinieron a complementar su estructura de financiamiento en un contexto de vencimiento de obligaciones financieras. Al cierre de 2024, los pasivos de la entidad estaban compuestos principalmente por operaciones de venta al contado con compra a plazo, las que alcanzaron un 76,9%. En menor medida, las obligaciones con bancos e instituciones financieras representaron un 19,4% de los pasivos. En tanto, las obligaciones por instrumentos financieros emitidos ocuparon un 2,8%.

La estrategia de la entidad considera continuar expandiendo la actividad en productos y servicios, incrementando con ello su base de clientes. La compañía está enfocada en entregar un trato especializado que permita satisfacer las diversas necesidades de su mercado objetivo, apoyándose en el uso de tecnología y en canales de atención innovadores y eficientes. En los últimos períodos destaca la apertura de cuentas 100% digitales y el lanzamiento de un Chatbot para fortalecer la comunicación con los clientes con el objetivo de convertirse en un puesto de bolsa totalmente digital.

Analista: Constanza Morales Galindo
Constanza.morales@feller-rate.com

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

En el ámbito de gobierno corporativo, la estructura de gestión de riesgos de United Capital está bien definida y es adecuada para el tipo de negocio y el tamaño de las operaciones. En el último tiempo, las políticas de gestión de riesgos de la entidad fueron revisadas y actualizadas, definiendo nuevos límites y controles específicos de manera de contar con un monitoreo más efectivo y con exposiciones alineadas al apetito de riesgo definido.

UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A. es controlada mediante tres sociedades de inversión que en su conjunto poseen el 94,4% de la propiedad. En cuanto a transparencia de la información, United Capital publica en su sitio web información relacionada con su memoria anual, junto con estados financieros, hechos relevantes e informe anual de gobierno corporativo, entre otros.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de United Capital son "Estables". El principal desafío de la entidad es continuar avanzando en sus definiciones estratégicas, con impacto positivo en diversificación, acompañada de niveles de riesgo controlados.

- Un alza de calificación no se contempla en el corto plazo. Podría gatillarse en caso de aumentar y diversificar las fuentes de ingresos.
- La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación y de los indicadores de solvencia normativos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Sostiene un sano desempeño financiero en un contexto de mercado con diversos desafíos.
- Actor de tamaño importante y con una sólida posición de mercado en la industria de puestos de bolsa.
- Buen nivel de respaldo patrimonial.

RIESGOS

- Actividad concentrada en inversiones e intermediación, propia de la industria.
- Exposición a ciclos económicos y a la volatilidad inherente del mercado de capitales.

	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	17 Ene. 23	2 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24	26 Feb. 24	29 Jul. 24	Feb. 25
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A

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 cuyo número de registro es: i) SIVEM-158 aprobado el 4 de marzo de 2022; ii) SIVEM-174 aprobado el 12 de abril de 2024; iii) SIVEM-178 aprobado el 21 de noviembre de 2024.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema de puestos de bolsa disponible en las estadísticas de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA:

- Constanza Morales Galindo – Analista

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.