
Fitch Mejora Calificación de PARALLAX Valores hasta 'BBB(dom)'; Perspectiva Estable

18 de Abril de 2013

Fitch Ratings-Santo Domingo- 18 de Abril 2013: Fitch ha aumentado la calificación nacional de riesgo de Parallax Valores S.A. (PARVAL) a 'BBB(dom)'. La Perspectiva es Estable. Una lista completa de las acciones de calificaciones se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La mejora en la calificación de riesgo nacional de largo plazo refleja los avances que ha presentado PARVAL en la implementación de herramientas de control interno y el reforzamiento en la gestión integral del riesgo, acompañados del sostenimiento de adecuados niveles de rentabilidad, capitalización y una estructura de fondeo de largo plazo que le otorga flexibilidad financiera.

PARVAL fue capaz de incrementar significativamente la rentabilidad sobre activos (ROAA), gracias a la política activa de tesorería, la valoración de su portafolio a precios de mercado y su considerable capacidad de generación de ingresos, todo sobre la base de una estructura operativa eficiente. Fitch espera que PARVAL preserve una rentabilidad sobre activos superior al promedio del sistema financiero, tal como se ha observado en los últimos años.

Fitch destaca que la incorporación de la ganancia por ajuste a valor de mercado de las inversiones favoreció considerablemente la utilidad neta de PARVAL, similar a lo ocurrido en el resto de las entidades del sector. Descontando el efecto de valoración, el ROAA se ubica en 24.1% a diciembre 2012, superior a lo registrado el año anterior (Dic-11: 13.3%) y al promedio de sus pares de mercado.

La capitalización (Patrimonio/Activo) de PARVAL ha estado sustentada en la amplia rentabilidad y en el compromiso del accionista que ha mantenido una conservadora política de no repartir dividendos hasta la fecha. Fitch estima que la entidad preservaría su adecuada base patrimonial, ante el crecimiento del negocio y la combinación de deuda-capital registrada en los últimos años.

Los ingresos operativos son generados fundamentalmente por las ganancias en la intermediación de títulos valores (58%) y por su respectivo ajuste a valor de mercado (19%) a diciembre 2012. Los principales 20 clientes de PARVAL generan un elevado porcentaje de los ingresos operativos, dada la naturaleza del negocio corporativo que desarrolla la entidad. Fitch considera que la estructura de ingresos operativos por línea de negocios y por clientes se mantendría en el mediano plazo.

Fitch considera como clave el reforzamiento de las prácticas y herramientas de control interno, así como también de mayores avances en la gestión integral de riesgos a los cuales está sometida PARVAL, dado el crecimiento del volumen de operaciones y la ampliación de productos financieros más complejos ofrecidos por la entidad, para lo cual es importante la puesta en marcha de la unidad encargada del monitoreo y control de riesgos.

La estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo, como los bonos ordinarios, ha mantenido un bajo apalancamiento (Pasivo / Patrimonio: 1.05X Dic-12 y sin valorizaciones 1.27X), favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos onerosos, así como también reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos ordinarios no tienen ningún tipo de subordinación ni tampoco garantía específica, por lo que su calificación se encuentra en línea con la de la entidad.

PARVAL inicio operaciones en mayo de 1991 con el propósito de dedicarse a la intermediación de títulos valores, atendiendo particularmente al segmento institucional, con clientes tanto del sector financiero como empresarial.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación sería afectada positivamente por mayores avances en la implementación de herramientas de control interno y un reforzamiento en la gestión integral del riesgo, acompañados de adecuados niveles de rentabilidad y capitalización. Por su parte, un fuerte apalancamiento y retroceso en la rentabilidad que modifiquen significativamente el perfil financiero y solvencia de la entidad, afectaría negativamente la calificación.

Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación:

--Calificación de Riesgo Nacional de Largo Plazo mejorada hasta 'BBB(dom)' de 'BBB-(dom)'; Perspectiva Estable

--Calificación de Riesgo Nacional de Corto Plazo afirmada en 'F3(dom)';
--Calificación de Riesgo Nacional de Bonos Ordinarios hasta por 400 millones de pesos mejorada hasta 'BBB(dom) de 'BBB-(dom)'
--Calificación de Riesgo Nacional de Bonos Ordinarios hasta por 400 millones de pesos mejorada hasta 'BBB(dom) de 'BBB-(dom)'
--Calificación de Riesgo Nacional de Bonos Ordinarios hasta por 500 millones de pesos mejorada hasta 'BBB(dom) de 'BBB-(dom)'

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'.

Contactos:

Analista Principal
Sergio Peña
Director Asociado
+57-1- 326 9999

Analista Secundario
Larisa Arteaga
Director
+1-809-563-2481

Relación con los medios: Elizabeth Fogerty, Teléfono: +1-212-908-0526, email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:

- 'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras ' (Agosto 15, 2012);
- 'Securities Firms Criteria' (August 15, 2012);
- 'Perspectivas 2013: Centroamérica y República Dominicana' (Diciembre 13, 2012);

Las calificaciones antes 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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 INTERÉS, 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.