



MacroReport

Puestos de Bolsa

Octubre 2019

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Utilidades

Al cierre de agosto 2019, los puestos de bolsa registraron utilidades acumuladas de RD\$2,560 millones, con un crecimiento interanual acelerado de 78.8% equivalente a RD\$1,128 millones.

Continúa la ralentización de las utilidades de Alpha registrando variaciones de RD\$226 millones en 2018 a -RD\$35 millones en 2019. Sin embargo, el buen desempeño presentado por el Sistema se debe al incremento en las utilidades de Parval presentando variaciones para el 2019 de RD\$396 millones, mitigando el desempeño de Alpha.

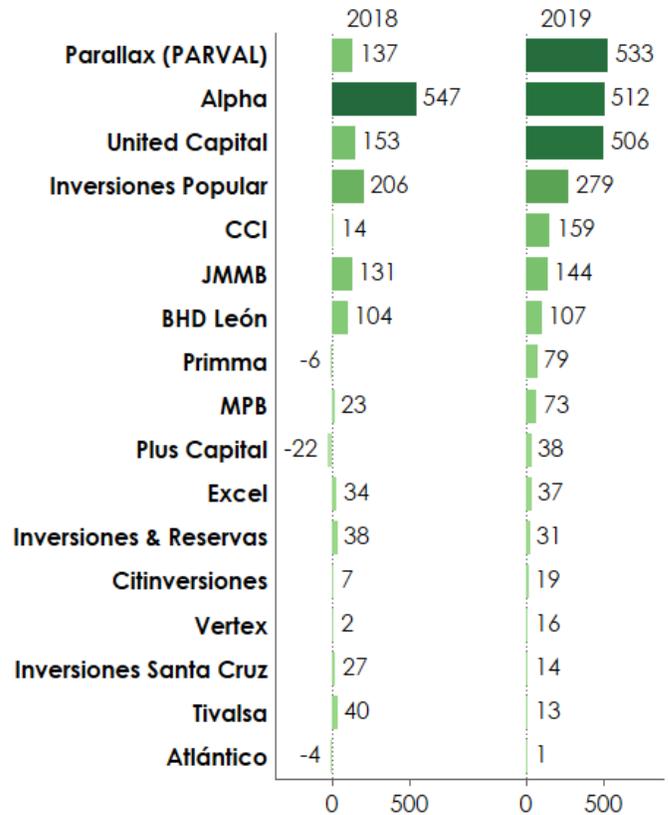
Otros puestos de bolsa con importantes variaciones en sus utilidades fueron United Capital (RD\$353 millones), y CCI (RD\$145 millones). Aquellos que reflejaron las menores variaciones fueron Tivalsa (-RD\$27 millones) y Inversiones Santa Cruz (-RD\$13 millones).

En el caso de Parval, el puesto registró una rentabilidad anualizada del patrimonio (ROE) de 41.0%. A pesar de tener crecientes niveles de apalancamiento (4.9), la rentabilidad sobre los activos (ROA) también ha reflejado importantes aumentos, encontrándose para agosto-19 por encima del promedio de todos los puestos, con 8.4%.

Por otro lado, CCI (53.8%) y United Capital (40.2%) también registraron altos niveles de ROE en comparación con otros puestos con similar volumen de activos. Al igual que Parval, CCI registra altos niveles de apalancamiento (6.4), mientras que United Capital registra niveles de apalancamiento por debajo del promedio de todos los puestos (3.9).

En el caso de los puestos de bolsa que registraron una aceleración de sus utilidades, las mayores variaciones se vieron explicadas en gran parte por la disminución de pérdidas de portafolio por instrumentos financieros derivados a valor razonable.

Utilidades (RD\$MM) por Puesto de Bolsa
RD\$MM, acum. a agosto



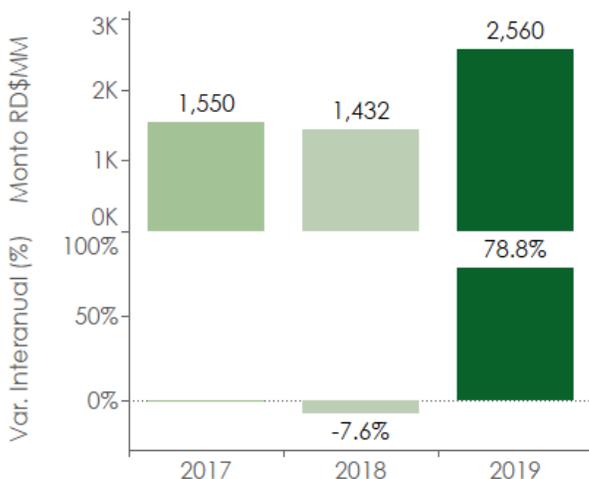
Utilidades Netas

Acum. a agosto, Variaciones Abs. RD\$MM

	2018	2019
Parallax (PARVAL)	-167	396
United Capital	-137	353
Alpha	226	-35
CCI	-7	145
MPB	36	50
JMMB	94	12
Inversiones Popular	-40	73
Plus Capital	-4	60
Excel	25	3
BHD León	2	3
Inversiones Santa Cruz	20	-13
Citiverciones	-1	12
Atlántico	3	5
Vertex	-14	14
Tivalsa	-35	-27
Inversiones & Reservas	-83	-7
Primma	-35	85
Grand Total	-118	1,128

Utilidades Acum. de los Puestos de Bolsa

RD\$MM, a cierres de agosto



Estado de Resultados

Estado de Resultados

Acum. a agosto, RD\$MM

		Parallax (PARVAL)	Alpha	United Capital	Inversiones Popular	CCI	JIMMB	BHD León	Primma	MPB	Inversiones & Reservas	Plus Capital	Excel	CitiInversiones	Vertex	Inversiones Santa Cruz	Tivalba	Atlántico	Grand Total
Resultado por Instrumentos Financieros	A costo amortizado	76	86	111	-198	62	-10	-42	-70	0	-141	6	-64	0	13	10	23	0	-140
	A valor razonable	1,148	1,645	1,030	686	1	924	291	246	2	287	82	184	0	123	80	125	19	6,874
	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	-239	-897	-169	-7	26	0	-7	-13	0	0	-16	-3	0	-110	0	-11	0	-1,447
Resultado por intermediación	Comisiones por operaciones bursátiles	17	2	1	51	2	0	3	0	0	0	0	5	48	5	0	0	0	134
	Comisiones por operaciones extra bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gastos por comisiones y servicios	-14	-31	-28	-25	-7	-16	-14	-10	0	-28	-2	-14	0	-3	-5	-7	0	-203
	Otras comisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por financiamiento	Ingresos por financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gastos por financiamiento	-248	-165	-302	-90	-1	-86	0	-8	0	-5	0	-15	0	-4	-9	-35	0	-969
Ingresos por servicios	Ingresos por administración de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ingresos por asesorías financieras	0	0	0	0	114	0	0	0	132	0	0	0	0	18	0	0	0	264
	Ingresos por custodia de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros ingresos por servicios	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Gastos de administración y comercialización	Gastos de administración y comercialización	-136	-206	-148	-128	-78	-231	-134	-72	-62	-111	-48	-63	-17	-35	-47	-98	-18	-1,632
Reajuste y diferencia de cambio	Operaciones descontinuadas (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros ingresos (gastos)	-7	27	27	2	21	-442	9	1	0	48	10	6	-6	4	-16	6	0	-309
	Reajuste y diferencia de cambio	9	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17
	Resultado de inversiones en sociedades	-35	42	-17	-11	19	5	1	5	1	0	5	0	0	5	0	10	0	33
Impuesto sobre la renta	Impuesto sobre la renta	-38	0	0	-1	0	0	0	0	0	-19	0	0	-6	0	0	0	0	-64
Grand Total		533	512	506	279	159	144	107	79	73	31	38	37	19	16	14	13	1	2,560

Fuente: Superintendencia de Valores (SIMV)

Variaciones Absolutas Estado de Resultados

		Estado de Resultados																
		Acumulado agosto 2019, Variación (RD\$MM) Vs agosto 2018																
		Alpha	Parallax (PARVAL)	United Capital	Inversiones Popular	JMMB	BHD León	CCI	MPB	Primma	Excel	Inversiones & Reservas	Tivalsa	Inversiones Santa Cruz	Cifinversiones	Vertex	Plus Capital	Atlántico
Resultado por Instrumentos Financieros	A costo amortizado	65	-13	111	90	-1	-29	61	0	-70	-16	55	23	15	0	13	5	0
	A valor razonable	-939	-14	667	45	152	27	8	2	-105	58	-73	-75	11	0	27	71	7
	A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	998	563	-245	-5	0	10	-3	0	250	-4	5	60	0	0	-34	-9	0
Resultado por intermediación	Comisiones por operaciones bursátiles	1	3	1	24	0	-12	0	0	0	1	0	0	0	26	-1	0	0
	Comisiones por operaciones extra bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gastos por comisiones y servicios	-16	-5	-8	-16	-7	-6	-4	0	0	-11	-8	-1	-3	0	-1	-2	0
	Otras comisiones	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	-9	0	0	0
Ingresos por financiamiento	Ingresos por financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Gastos por financiamiento	-73	-36	-81	-42	357	0	-1	0	5	-5	6	-3	-9	0	-2	0	0
Ingresos por servicios	Ingresos por administración de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ingresos por asesorías financieras	0	0	0	0	0	0	101	91	0	0	0	0	0	0	18	0	0
	Ingresos por custodia de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros ingresos por servicios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de administración y comercialización	Gastos de administración y comercialización	-18	-12	-31	-18	-33	1	-28	-45	13	-14	-14	-9	-12	-1	-8	-15	-2
Reajuste y diferencia de cambio	Operaciones descontinuadas (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros ingresos (gastos)	-41	-7	11	-5	-451	7	-4	0	-3	2	39	-9	-16	0	-1	8	0
	Reajuste y diferencia de cambio	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Resultado de inversiones en sociedades	-32	-58	-71	-1	-6	0	14	1	-4	-8	0	-13	1	0	3	2	0
Impuesto sobre la renta	Impuesto sobre la renta	21	-26	0	1	0	4	0	0	0	0	-18	0	0	-4	0	0	0
Grand Total		-35	396	353	73	12	3	145	50	85	3	-7	-27	-13	12	14	60	5

Fuente: Superintendencia de Valores (SIMV)

KPI

Key Performance Indicators

agosto 2019

	Activos (RD\$MM)	Pasivos (RD\$MM)	Patrimonio (RD\$MM)	Ingresos (Resultado Instrumentos Financieros & Ingresos Servicios)	Utilidades (RD\$MM)	Utilidad/Ingresos	Ingresos/Activos	Apalancamiento (Activos/Patrimonio)	ROA (%)	ROE (%)	Gastos Adm./Ingresos
Alpha	9,202	6,793	2,414	835	512	61%	14%	3.8	8.3%	31.8%	25%
Parallax (PARVAL)	10,207	8,123	2,084	985	570	58%	14%	4.9	8.4%	41.0%	14%
United Capital	7,314	5,424	1,890	973	506	52%	20%	3.9	10.4%	40.2%	15%
Inversiones Popular	9,833	8,055	1,779	480	279	58%	7%	5.5	4.3%	23.5%	27%
BHD León	2,440	1,600	840	242	107	44%	15%	2.9	6.6%	19.2%	56%
JMMB	13,131	11,449	1,682	914	144	16%	10%	7.8	1.6%	12.8%	25%
Inversiones & Reservas	2,557	1,955	602	146	51	35%	9%	4.3	3.0%	12.6%	76%
CCI	2,852	2,837	443	203	159	78%	11%	6.4	8.4%	53.8%	39%
Tivalsa	1,494	1,157	337	137	13	9%	14%	4.4	1.3%	5.7%	71%
Primma	2,721	2,124	597	163	79	48%	9%	4.6	4.3%	19.8%	44%
Excel	2,281	1,789	492	117	37	32%	8%	4.6	2.4%	11.3%	54%
MPB	157	31	126	134	73	54%	128%	1.2	69.6%	86.6%	46%
Inversiones Santa Cruz	1,269	1,105	164	90	14	15%	11%	7.7	1.6%	12.4%	52%
Vertex	859	642	217	44	16	37%	8%	4.0	2.8%	11.3%	79%
CitiInversiones	184	8	176	0	25		0%	1.0	20.7%	21.7%	
Atlántico	53	2	51	19	1	6%	55%	1.0	3.1%	3.2%	95%
Plus Capital	1,736	1,562	174	72	38	52%	6%	10.0	3.3%	32.5%	66%
Grand Total	68,290	54,656	14,067	5,553	2,624	47%	12%	4.9	5.8%	28.0%	29%

Fuente: Superintendencia de Valores (SIMV)



Obtén quick wins con
QuickLean 

Noticia Destacada

Futuro de la Fed.

Martes 1 de Octubre, 2019

Como consecuencia al aumento en las tensiones comerciales, y el riesgo geopolítico, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha reducido su tasa de referencia dos veces consecutivas este año.

La Fed ha establecido una política monetaria en la que puede cumplir su meta de inflación de 2%, y existe la posibilidad de que aumenten las tasas en los próximos años dependiendo del crecimiento económico.

Fuente: Reuters

MacroReport

Colaboradores

Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do

José Antonio González
jagonzalez@analytica.com.do

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Domicilio
Ave. Sarasota #29, Mirador Sur
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono
(809) 683-5988

Email
info@analytica.com.do



Somos una empresa enfocada en prestar servicios de consultoría económica y de estrategias, tanto al sector empresarial como a instituciones multinacionales y del Estado. Nuestro objetivo principal es aportar en el proceso de toma de decisiones, mediante el diseño e implementación de estrategias de negocio que aumenten el valor de su empresa.

Este informe ha sido preparado por Analytica como un recurso para sus clientes. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí constituyen nuestra opinión a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. La información ha sido obtenida por fuentes que se consideran fiables, pero Analytica Empresarial o sus filiales y/o subsidiarias no garantizan su integridad o exactitud. Ni Analytica ni sus filiales acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida derivada de cualquier uso de este informe o de su contenido.