

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Rating		
Jul-24	AAsf	
Jan-24	AA-sf	

Feller Rate sube a “AAsf” la calificación de Fiduciaria Universal, S.A.

1 AUGUST 2024 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió a “AAsf” la calificación de Fiduciaria Universal, S.A.

El alza en la calificación a “AAsf” asignada a Fiduciaria Universal, S.A. (SIVSF-004) se sustenta en el fortalecimiento de sus estructuras, su madurez financiera y la positiva evolución de sus negocios. Además, incorpora sus completos manuales y políticas para la gestión de fideicomisos y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Adicionalmente, considera el importante número de fideicomisos bajo administración y el respaldo de su grupo propietario. En contrapartida, considera la industria de fideicomisos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación “AAsf” asignada indica que ésta posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.

Fiduciaria Universal es una filial del Grupo Universal S.A., que posee 60 años de experiencia en el mercado financiero y asegurador de República Dominicana mediante su principal inversión, Seguros Universal S.A., aseguradora líder en el mercado. Fiduciaria Universal fue constituida en septiembre de 2012, con el objetivo de impulsar los negocios fiduciarios en el país. Al cierre de mayo 2024 Fiduciaria Universal gestionaba 235 fideicomisos con cerca de RD\$64.348 millones bajo administración.

La estructura organizacional de Fiduciaria Universal es potenciada por las sinergias existentes con las otras empresas del Grupo. Sus ejecutivos principales son profesionales con amplio conocimiento del mercado. Su estructura, políticas y manuales han continuado solidificándose producto del crecimiento de los fideicomisos bajo administración y nuevas regulaciones.

Los lineamientos de la sociedad fiduciaria son definidos por el Consejo de Administración, recayendo la responsabilidad de su ejecución en el Vicepresidente Ejecutivo. Feller Rate considera que la sociedad fiduciaria posee manuales de procedimientos y una estructura completa para la gestión de recursos bajo administración.

Para la gestión de los fideicomisos, la sociedad fiduciaria se guía por lo establecido en los contratos y documentos constituyentes. Además, por ser filial del Grupo Universal, la sociedad fiduciaria está sometida a auditorías internas y externas completas de sus procedimientos. Adicionalmente, la sociedad fiduciaria posee procedimientos que, unidos al marco legal vigente, alcanzan una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y mitigar posibles conflictos de interés que puedan surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas.

Según los estados financieros auditados al cierre de 2023 los ingresos operacionales de la Fiduciaria crecieron un 10,1% con respecto a diciembre 2022, situándose en RD\$150 millones. Por otra parte, sus gastos aumentaron 20,0% durante el mismo periodo, debido principalmente a compensaciones al personal y servicios recibidos. Pese a esto, se logró un beneficio operacional de RD\$10,6 millones, sin embargo, inferior a lo reportado en 2022 (RD\$20,1 millones). Por otro lado, los ingresos financieros alcanzaron los RD\$7,2 millones, superior a lo registrado a fines de 2022 (RD\$4,2 millones). Luego de gastos financieros e impuestos, la Fiduciaria alcanzó una utilidad final de RD\$18,3 millones al cierre de 2023, un 20,3% superior respecto al cierre de 2022.

Durante el año 2024 la Fiduciaria alcanzó ingresos operacionales por RD\$70 millones al cierre de mayo 2024 (57,0% superior con relación al cierre de mayo 2023), en tanto que los gastos crecieron un 7,5%, cerrando en RD\$ 61 millones al cierre de mayo 2024. Por

su parte, los ingresos financieros alcanzaron los RD\$ 3,0 millones, superior a los registrado en mayo 2023 (RD\$ 2,7 millones). Con todo, la ganancia neta a mayo 2024 fue de RD\$10,6 millones, incrementándose un 293,7% con relación al mismo periodo del año anterior (RD\$2,7 millones).

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400