

27 de noviembre de 2018

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB+' y 'mxA-2' de Deutsche Bank México y Deutsche Securities; revisa perspectiva a estable de En Desarrollo

Contactos analíticos:

Fernando Staines, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4411; fernando.staines@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494; ricardo.grisi@spglobal.com

Resumen

- A finales de octubre de 2018, se canceló la venta de Deutsche Bank México (DBM) y de Deutsche Securities (DS) a Accendo. De este modo nuestro escenario base contempla que no se concretará la adquisición. DBM y DS redujeron su operación en México de manera sustancial como resultado de la gestión para dejar los balances de ambas entidades listos para las decisiones de toma de riesgo de un potencial comprador. Ahora el equipo directivo aún analiza cual será la estrategia a seguir tras el anuncio de terminación del acuerdo de compra.
- En nuestra opinión, ambas entidades mantendrán elevados niveles de capitalización y cumplirán con los límites regulatorios hasta encontrar otro comprador o definir una nueva estrategia de negocio tras la cancelación de la venta a Accendo.
- Confirmamos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxBBB+' y 'mxA-2', respectivamente, de DBM y de DS y revisamos la perspectiva a estable de en desarrollo.
- La perspectiva estable de las calificaciones de DBM y DS refleja la continuidad de sus operaciones con el objetivo de mantener el servicio a sus clientes actuales en lo que consideran opciones alternativas a la venta a Accendo. Esto significa que esperamos que mantengan un nivel de operaciones reducido y sin crecimiento en un futuro cercano, pero que los niveles de capitalización sean sólidos y conserven suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 27 de noviembre de 2018 - S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxBBB+' y 'mxA-2', respectivamente, de Deutsche Bank México S.A. (DBM) y de Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (DS). Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva a estable de en desarrollo.

Fundamento

Accendo Banco S.A., Institución de Banca Múltiple (Accendo, antes Investa Bank S.A., Institución de Banca Múltiple, mxBBB-/Negativa/mxA-3) firmó un acuerdo para adquirir DBM y DS en noviembre de 2016. Sin embargo, el 26 de octubre de 2018, Deutsche Bank AG notificó a Accendo acerca de ejercer su derecho de rescindir el acuerdo de compra. A partir de entonces, DBM y DS se mantienen evaluando alternativas y estrategias a seguir, las cuales podrían incluir la búsqueda de un acuerdo con un nuevo comprador o implementar un plan para aumentar el crecimiento del negocio. Le daremos seguimiento a cualquier cambio en la estrategia o anuncio que pudiera cambiar nuestro escenario base.

El cambio en la perspectiva a estable de en desarrollo refleja la decisión del banco de terminar el acuerdo de compra. En este sentido, nuestro escenario base contempla que no se concretará la adquisición, y ya no vemos un impacto de la adquisición en la evaluación de la virtual entidad consolidada. Analizamos a DBM y DS como entidades separadas de Accendo.

Las calificaciones de DBM y DS reflejan su cada vez más pequeña participación de mercado en el sistema financiero mexicano derivada de la reducción de sus operaciones en el país como consecuencia del proceso de desinversión por parte de su casa matriz, [Deutsche Bank AG](#) (BBB+/Estable/A-2). El índice de capitalización ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) del banco y de la casa de bolsa se mantendrá en niveles muy fuertes, en torno a 80% y 160% respectivamente, en los próximos 12 meses. Estas calificaciones también consideran una apropiada administración de riesgos debido a las menores exposiciones dentro de su balance con respecto a las de otros bancos de inversión que operan en México, así como un fondeo que se compara desfavorablemente con la banca comercial, dada su estructura de financiamiento concentrada en fuentes mayoristas. También consideramos que el banco y la casa de bolsa cuentan con liquidez suficiente para satisfacer sus necesidades a corto plazo debido a que poseen instrumentos gubernamentales muy líquidos en el mercado mexicano. Asimismo, los negocios de ambas subsidiarias mexicanas ya no están en línea con la estrategia global de largo plazo de su matriz, por lo tanto, consideramos a DBM y DS como subsidiarias no estratégicas. Debido a lo anterior, el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) del banco y de la casa de bolsa no reciben niveles (*notches*) de apoyo de su casa matriz.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb'. (Por favor consulte "*Banking Industry Country Risk Assessment: Mexico*", publicado el 19 de octubre de 2018).

Nuestra evaluación de las posiciones de negocio de DBM y DS refleja su pequeña presencia de mercado, la cual sigue disminuyendo como consecuencia del retiro de sus operaciones en México. De tal manera, el volumen de sus operaciones se ha reducido paulatinamente incluyendo la eliminación total de la operación de derivados del balance, lo que ha provocado un constante debilitamiento del negocio, menores participaciones de mercado en los negocios en los que opera y niveles de ingresos más bajos. Esto se compara negativamente con sus pares. Estaremos a la espera de cualquier cambio en la estrategia que pudiera indicar un crecimiento del negocio que diera mayor estabilidad al banco. De no ser así, esperamos que ambas entidades mantengan un pequeño balance y bajo volumen de operaciones.

La evaluación del capital y utilidades incorpora nuestros índices de RAC proyectados, tanto del banco como de la casa de bolsa, los cuales se mantendrán en niveles que consideramos muy fuertes, en torno a 80% y 160%, respectivamente, en los próximos 12 meses. Estos niveles de capital han crecido significativamente desde 2016 debido a los menores niveles de activos ponderados por riesgo en línea con el retiro gradual de las operaciones en México. Esto ha llevado también a una reducción de sus ingresos. Tendencia que esperamos se mantenga hasta que exista un cambio en la estrategia, lo cual, sumado a una reserva extraordinaria por la cancelación de impuesto diferido, llevará a presentar pérdidas del banco en 2018. Sin embargo, su base de capital se mantiene muy sólida en comparación con los activos ponderados por riesgo. Nuestro escenario base consolidado incluye los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 2.2% en 2018 y 2.4% para 2019.
- Menores niveles de saldos de balance por menores inversiones en valores, derivado de la estrategia de gestión para dejar los balances de ambas entidades listos para las decisiones de toma de riesgo de un potencial comprador.
- Estimamos una disminución adicional, respecto al cierre de 2017, de 15% para los activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés) consolidados del banco y de la casa de bolsa en los siguientes 12 meses.
- No esperamos nuevas exposiciones de derivados hasta no definir la nueva estrategia a seguir.
- Las inversiones gubernamentales seguirán representando el activo más relevante.
- Un índice de eficiencia por arriba del 100% para la casa de bolsa en los próximos 12 meses debido principalmente a menores ingresos operativos respecto a gastos operativos.
- Un retorno sobre activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) de -13.9% para el banco y de -1.22% para la casa de bolsa para 2018 y esperamos que se mantengan negativos en los próximos 12 meses, lo que refleja la reducción en los ingresos por el menor volumen de operaciones.
- Sin pago de dividendos ni capitalizaciones.

Asimismo, las actuales posiciones de riesgo del banco y de la casa de bolsa muestran una apropiada administración de riesgos, pues a diferencia de otros bancos de inversión y de otras casas de bolsa que operan en México, la disminución en el volumen de actividades de intermediación y las menores exposiciones de riesgo dentro del balance de DBM y DS (principalmente de productos derivados) se reflejan en menores riesgos con menor complejidad de las operaciones inherentes al tipo de instrumentos que maneja. Adicionalmente, esta administración de riesgos continúa con los lineamientos corporativos de su casa matriz hasta que concluya la venta a un potencial comprador.

Actualmente, el fondeo del banco y de la casa de bolsa corresponden prácticamente al capital en sus respectivos balances, ya que las necesidades de fondeo estable son mínimas. Actualmente, el pasivo del banco está compuesto principalmente por cuentas por pagar. Por otro lado, tanto el banco como la casa de bolsa cuentan con toda su liquidez, ya que no tenían deuda de corto plazo al cierre de septiembre 2018. Esperamos que ambas entidades se mantengan en cumplimiento con los requerimientos regulatorios, sigan con una administración adecuada de su fondeo y una liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de DBM y DS refleja la continuidad de sus operaciones con el objetivo de mantener el servicio a sus clientes actuales en lo que consideran qué estrategia seguir hacia adelante. Esto podría ser un nuevo acuerdo de compra o buscar el crecimiento del negocio. Derivado de esto, esperamos que DBM y DS mantengan un nivel de operaciones reducido y sin crecimiento en un futuro cercano, pero que los niveles de capitalización sean sólidos y conserven suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de DBM y DS o revisar la perspectiva a negativa si se anuncia un nuevo acuerdo de compra y la calidad crediticia de la entidad consolidada se deteriora, o bien, si la futura estrategia –de negocio y manejo de riesgos– de estas entidades derivara en el debilitamiento de su calidad crediticia. También podríamos bajar las calificaciones de ambas entidades si pérdidas futuras erosionan el capital de manera importante y su índice de RAC consolidado se coloca por debajo del 15%.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones –o revisar la perspectiva a positiva– sí, se anuncia un nuevo acuerdo de compra y esto llevara a mejorar alguna de nuestras evaluaciones de los factores que determinan la calidad crediticia de esta compañía –ya consolidando a DBM y DS– pero esto depende de la importancia estratégica que estas entidades logren dentro de una nueva estructura. También podrían subir las calificaciones si consideramos que regresa la importancia estratégica de las subsidiarias mexicanas para la casa matriz o si las operaciones gradualmente incrementan, mejorando el perfil de negocio de las compañías.

Síntesis de los factores de calificación

México S.A.	Deutsche Bank	Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
Calificaciones de crédito de contraparte	mxBBB+/Estable/ mxA-2	mxBBB+/Estable/ mxA-2
Ancla	bbb	bbb
Posición de negocio	Muy Débil	Muy Débil
Capital y utilidades	Muy Fuerte	Muy Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada	Adecuada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo		
Entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0	0
Respaldo del grupo	0	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0	0
Factores adicionales	0	0

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Documento de Orientación: Especificaciones de correlación para escala nacional y regional de S&P Global Ratings](#), 25 de junio de 2018.
- [Expectativas más positivas para los bancos en América Latina en 2018, pero la incertidumbre política representa un riesgo a la baja](#), 29 de enero de 2018.
- [Incertidumbre política desacelera el ritmo de la recuperación económica en América Latina](#), 2 de diciembre de 2016.
- [Si las negociaciones del TLCAN no son exitosas, el sistema financiero mexicano está bien posicionado para absorber las consecuencias](#), 14 de noviembre de 2017.
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [Condiciones Crediticias América Latina: Deterioro de la percepción de los inversionistas pondrá a prueba a los responsables de las decisiones en América Latina](#), 27 de septiembre de 2018.
- *Banking Industry Country Risk Assessment: Mexico*, 19 de octubre de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxBBB+' y 'mxA-2' de Deutsche Bank México y Deutsche Securities y mantiene perspectiva En Desarrollo](#), 14 de mayo de 2018.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 30 de septiembre de 2018.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.*

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2018 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.