

S&P Global Ratings

Fundamento:

Deutsche Bank México S.A. y Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

Fecha de publicación: 30 de octubre de 2019

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4482, eric.ramos@spglobal.com

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

Deutsche Bank México S.A

Calificaciones crediticias de emisor	mxBBB+/Negativa/mxA-2
Escala Nacional –CaVal–	

Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa

Calificaciones crediticias de emisor	mxBBB+/Negativa/mxA-2
Escala Nacional –CaVal–	

Fundamento

Las calificaciones de Deutsche Bank México S.A. (DBM) y Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (DS) reflejan el proceso de desinversión por parte de su casa matriz, [Deutsche Bank AG](#) (BBB+/Estable/A-2), el cual ha ocasionado una reducción significativa en sus operaciones y, en consecuencia, en su pequeña participación de mercado dentro del sistema financiero mexicano. Asimismo, las calificaciones consideran nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés), que proyectamos en torno a 65% y 125% respectivamente, para los próximos 12 meses. Nuestras calificaciones también reflejan un perfil de riesgos limitado debido a la reducción en las operaciones de ambas entidades, lo cual repercute en menores exposiciones dentro de su balance. Por otra parte, su fondeo se compara desfavorablemente con la banca comercial, dada su estructura de financiamiento concentrada en fuentes mayoristas. No obstante, 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 de fácil realización.

DBM y DS conservan su estatus como subsidiarias no estratégicas debido a que dichas entidades continúan sin estar en línea con la estrategia global del grupo. Aunque ambas subsidiarias ostentan el nombre de su casa matriz, consideramos que, dada la estrategia de desinversión en México, las entidades están en venta. Por 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 controladora.

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, punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb' (vea el comunicado de prensa "[S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA](#)", que publicamos el 4 de marzo de 2019).

Nuestra evaluación de la posición de negocio de DBM y DS refleja el proceso de desinversión por parte de su casa matriz en México, lo cual ha repercutido en una reducción significativa en sus operaciones y, en consecuencia, en su pequeña participación de mercado dentro del sistema financiero mexicano. Las líneas de negocio de ambas entidades han disminuido paulatinamente, incluyendo la eliminación total de la operación de derivados en su balance. Sin embargo, al tercer trimestre de 2019, el banco generó ingresos de su negocio fiduciario al igual que de su portfolio de inversión, mismo que se encuentra invertido solamente en valores gubernamentales. Daremos seguimiento en los próximos meses al proceso de desinversión del grupo en México, y, en caso de haber algún cambio en la estrategia que pudiera indicar un crecimiento del negocio que diera mayor estabilidad al banco o a la casa de bolsa, tomaremos las acciones de calificación pertinentes. No obstante, esperamos que ambas entidades mantengan un pequeño balance y bajo volumen de operaciones.

Nuestro índice de RAC, de 65% para DBM y de 125% para DS en los siguientes 12 meses, respalda nuestra evaluación del capital y utilidades de cada una de estas entidades. Sus niveles de capitalización han crecido considerablemente desde 2016 debido a los menores niveles de activos ponderados por riesgo en línea con el retiro gradual de las operaciones en México. Además, esto repercutió en menores ingresos para ambas instituciones financieras. Esperamos que dicha tendencia se mantenga hasta que implementen un cambio en su estrategia que les permita incrementar sus volúmenes de negocio. No obstante, su base de capital se mantiene muy sólida en comparación con sus activos ponderados por riesgo. Nuestras proyecciones financieras consideran nuestro escenario base que incluye los siguientes supuestos:

- Crecimiento esperado del producto interno bruto (PIB) real de México de 0.4% en 2019 y 1.3% en 2020.
- Contracción del balance general de ambas entidades explicado principalmente por menores inversiones en valores, derivado del proceso de desinversión que realiza su casa matriz.
- Esperamos que el portafolio de inversión del banco y de la casa de bolsa continúe invertido en valores gubernamentales durante los próximos 12 meses.
- Estimamos una disminución adicional de 18.5%, respecto al cierre de 2018, 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.
- Niveles de rentabilidad, medidos a través del retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés) en torno a 0.5% y -0.4, respectivamente, durante los próximos 12 meses.
Sin pago de dividendos ni capitalizaciones.

La posición de riesgo del banco y de la casa de bolsa sigue mostrando una apropiada administración de riesgos al seguir las políticas globales de su casa matriz. Consideramos que DBM y DS mantienen un perfil de riesgo limitado debido a la reducción en las operaciones de ambas entidades, lo cual repercute

en menores exposiciones dentro de su balance. Esperamos que esta característica prevalezca durante los próximos 12 meses hasta que exista mayor claridad respecto a la nueva estrategia a seguir por parte de ambas entidades.

Nuestra evaluación de fondeo del banco y de la casa de bolsa corresponden prácticamente al capital en sus respectivos balances debido a que sus necesidades de fondeo estable son mínimas. Al cierre de septiembre de 2019, los pasivos de ambas entidades se componían principalmente por otras cuentas por pagar; sin embargo, dichos pasivos son mínimos en comparación con el nivel de efectivo que cada subsidiaria tiene. Por otro lado, tanto el banco como la casa de bolsa cuentan con activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones, ya que, al cierre de septiembre de 2019, no contaban con deuda de corto plazo. No esperamos cambios significativos en sus niveles de liquidez en los próximos 12 meses. Asimismo, consideramos que ambas entidades continuarán cumpliendo con los requerimientos regulatorios, al igual que con una buena administración de su fondeo y una liquidez.

Perspectiva

La perspectiva negativa de DBM y DS para los próximos 12 meses refleja la tendencia negativa del riesgo económico de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria (BICRA, por sus siglas en inglés) de México. Lo anterior, debido a nuestra opinión de que las expectativas de crecimiento más débiles del país y la cada vez menor confianza de los inversionistas podrían afectar negativamente las condiciones operativas y la calidad crediticia de las instituciones financieras. La revisión del BICRA a una categoría más débil podría derivar en un ancla menor para los bancos que operan en México (actualmente es 'bbb').

Escenario Positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los próximos 12 meses si revisamos a estable la tendencia del riesgo económico de nuestro BICRA para México, lo que podría ser resultado de mejores expectativas económicas y políticas gubernamentales que restauren la confianza de los inversionistas, siempre que las demás evaluaciones de S&P Global Ratings sobre la compañía se mantengan sin cambio.

Síntesis de los factores de calificación

	Deutsche Bank México S.A.	Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
Calificaciones crediticias de emisor	mxBBB+/Negativa/ mxA-2	mxBBB+/ Negativa / 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

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Copyright © 2019 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 calificadora 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.