

Fundamento:

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

Fecha de publicación: 22 de octubre de 2020

Contactos analíticos:

Mauricio Ponce, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-2875, mauricio.ponce@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4494, ricardo.grisi@spglobal.com

Deutsche Bank México S.A.

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

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

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

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones crediticias de Deutsche Bank México S.A. (DBM) y Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (DS) para los próximos 12 meses reflejan nuestra expectativa del proceso de disolución de ambas entidades en México, siguiendo la estrategia por parte de su casa matriz [Deutsche Bank AG](#) (BBB+/Negativa/A-2). En este sentido, esperamos que se finalice la venta de la división fiduciaria del banco y que los balances se sigan contrayendo, mientras mantienen sólidos niveles de capitalización hasta concluir sus operaciones en el país.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de ambas entidades, si los niveles de capital se erosionan de forma sustancial, ya sea por decreto de la casa matriz o por la generación de pérdidas netas que rebasen nuestras expectativas, y que por esto se mantenga nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) consistentemente por debajo de 15%.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones, si se anuncia un cambio en la estrategia de la casa matriz para las subsidiarias mexicanas, y esto mejora el perfil de negocio o cambia la importancia estratégica de las entidades para su casa matriz. Sin embargo, consideramos este escenario poco probable.

Fundamento

Las calificaciones de DBM y DS incorporan nuestra opinión de que ambas entidades son subsidiarias no estratégicas para Deutsche Bank AG. Nuestra evaluación de estatus de grupo actual refleja la intención de desinvertir en las dos subsidiarias mexicanas; por lo tanto, esperamos la disolución de ambas entidades en el corto plazo hasta concretar su salida del país.

Asimismo, las calificaciones de DBM y DS reflejan la disminución de sus operaciones, así como la venta del negocio fiduciario del banco, que consideramos consistente con el proceso de desinversión de su casa matriz. Por otro lado, también incorporan los sólidos niveles de capital, que se refleja en nuestro índice de RAC de 93% para DBM y de 169% para DS en promedio para los próximos 12 meses. A su vez, incorporan un perfil de riesgo limitado debido a la reducción en las operaciones de ambas entidades, lo cual refleja menores exposiciones dentro de su balance. Finalmente, las calificaciones incorporan la estructura de fondeo, compuesta por el capital de las subsidiarias, así como niveles de liquidez suficientes para cumplir sus obligaciones de corto plazo.

Esperamos que la venta del negocio fiduciario a CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple (mxBBB/Estable/mxA-2) se concrete en el cuarto trimestre de 2020, una vez que ambos bancos obtengan las aprobaciones regulatorias. Por otro lado, esperamos que el proceso de desinversión de la casa de bolsa sea más rápido, ya que no depende de la venta de unidades de negocio para terminar sus operaciones y el equipo directivo se encuentra más avanzado con las autorizaciones regulatorias. Al cierre de junio 2020, la unidad fiduciaria de DBM representaba \$418,000 millones de pesos mexicanos (MXN) en activos bajo administración, lo cual le generó un ingreso de MXN79 millones en comisiones para el banco a la misma fecha. La base de ingresos operativos se complementa por sus ingresos netos por intereses, los cuales provienen de su portafolio de inversiones, principalmente compuesto por instrumentos gubernamentales e ingresos por intermediación en menor medida. En los próximos meses, daremos seguimiento al proceso de desinversión del grupo en México, y, en caso de haber algún cambio en la estrategia que indique un crecimiento del negocio que genere mayor estabilidad para el banco y la casa de bolsa, tomaríamos las acciones de calificación pertinentes. No obstante, esperamos que las entidades mantengan menores niveles de activos y un bajo volumen de operaciones.

Esperamos que los niveles de capital se mantengan sólidos derivados del compromiso de la casa matriz de mantener a las entidades suficientemente capitalizadas hasta el cese total de operaciones en México. Para los próximos 12 meses, esperamos que nuestro indicador de RAC de DBM se ubique en 93% y el de DS, en 169%. Nuestra proyección tiene como base los siguientes supuestos:

- Contracción del producto interno bruto (PIB) de México de 10.4% para 2020 y una recuperación de 3.7% en 2021.
- Disminución en los márgenes netos por interés, debido a un entorno de tasas de interés a la baja y un menor portafolio de inversiones.
- Estimamos una disminución adicional de 12%, respecto al cierre de 2019, 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 derivado del proceso de desinversión en México.
- Estabilidad en las bases de capital social, hasta concretar su salida de México.
- Niveles de rentabilidad, medidos a través de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) en torno a -4.3% para DBM y -5.9% para DS, respectivamente, al cierre de 2020.

Para 2020, proyectamos que los principales indicadores de rentabilidad presentarán un deterioro como resultado de un decremento en los ingresos netos por intereses, y comisiones estables por actividades fiduciarias hasta concretar la venta, reflejo de la estrategia de desinversión de la casa matriz y las actuales condiciones económicas.

Consideramos que el banco y la casa de bolsa cuenta con una sólida administración de riesgos, siguiendo las políticas globales de su casa matriz, así como un riesgo limitado, debido a la disminución sustancial de operaciones en los últimos cinco años. Lo anterior, mitiga en gran medida la exposición a la volatilidad de los mercados financieros. Por otro lado, a junio 2020 ambas entidades se han mantenido muy por debajo del límite de valor en riesgo (VaR) establecido de MXN20 millones para DBM y MXN2.9 millones para DS, respectivamente.

En nuestra opinión, DBM y DS cuentan con los recursos necesarios para fondear sus operaciones, ya que sus necesidades de fondeo son mínimas. La base de fondeo continuará respaldada por su base de capital de MXN1,623 millones para DBM al cierre de junio 2020 y MXN696 millones para DS, durante el mismo periodo. Nuestro índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés), continúa mostrando altos niveles de volatilidad; sin embargo, se sitúa en niveles superiores al de otras entidades que calificamos en México.

Finalmente, no vemos presiones significativas en términos de liquidez y consideramos que el banco y la casa de bolsa tienen recursos suficientes para cubrir sus obligaciones financieras. A pesar de que sus necesidades de liquidez son mínimas, ambas entidades cuentan con un portafolio de inversiones, concentrado en instrumentos gubernamentales, los cuales consideramos sumamente líquidos. Asimismo, no esperamos cambios significativos en los niveles de liquidez y esperamos que ambas entidades mantengan niveles superiores a los requeridos por el regulador hasta concretar su cese de operaciones en México.

Síntesis de los factores de calificación

Deutsche Bank México S.A.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxBBB/Estable/mxA-2
Ajuste del ancla específico de la entidad	bbb-
Posición del negocio	Muy Débil
Capital, apalancamiento y utilidades	Muy Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y Liquidez	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Deutsche Securities S.A. de C.V., Casa de Bolsa	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxBBB/Estable/mxA-2
Ajuste del ancla específico de la entidad	bbb-
Posición del negocio	Muy Débil
Capital, apalancamiento y utilidades	Muy Fuerte
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y Liquidez	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [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 © 2020 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, PH 2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.