

Análisis Actualizado:

Deutsche Bank México S.A.

Fecha de publicación: 18 de octubre de 2021

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
Escala Nacional –CaVal

mxBBB/Estable/mxA-2

Perspectiva

La perspectiva estable para Deutsche Bank Mexico, S.A. (DBM) para los siguientes 6 a 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga niveles de capitalización sólidos y conserve sanos niveles liquidez para hacer frente a sus obligaciones. Asimismo, refleja nuestra expectativa de que se mantenga el proceso de disolución del banco como resultado de la estrategia global de desinvertir en sus operaciones en México.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de DBM o revisar la perspectiva a negativa si los niveles de capital se deterioran de manera significativa, ya sea por decreto de la casa matriz o por la generación de pérdidas netas que rebasen nuestras expectativas. O bien, si observamos una erosión en los niveles de liquidez del banco que ponga en riesgo el pago de sus obligaciones financieras.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación –o revisar la perspectiva a positiva– si consideramos que aumenta la importancia estratégica de la subsidiaria mexicana respecto a [Deutsche Bank AG](#) como resultado de un cambio de estrategia por parte de este. O bien, si se anuncia un nuevo acuerdo de compra en una estructura donde la entidad logre obtener importancia estratégica y esto derive en una mejora de la calidad crediticia de la compañía. Sin embargo, esto no es nuestro escenario base.

Fundamento

Esperamos que DBM se mantenga como una subsidiaria no estratégica para Deutsche Bank AG. El estatus de grupo de la entidad refleja la estrategia de desinversión de la casa matriz en alrededor de 10 países, incluyendo México, lo cual es consistente con la disminución de operaciones del banco. La entidad sigue beneficiándose del compromiso de su casa matriz de mantener un sólido capital, una administración de riesgos con políticas globales, así como de una liquidez amplia hasta que finalice su salida del país.

Los volúmenes de operación del banco seguirán con tendencia a la baja durante los próximos meses. DBM ya no genera ingresos por comisiones derivadas de la operación de fideicomisos, por lo que sus únicos ingresos provienen de su portafolio de inversiones compuesto principalmente por instrumentos gubernamentales. Lo anterior, reflejo del proceso de desinversión del banco. En este sentido, los ingresos operativos de DBM continúan con tendencia negativa, lo que impacta la estabilidad del negocio. 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, tomaríamos las acciones de calificación pertinentes. No obstante, esperamos que DBM mantengan menores niveles de activos y un bajo volumen de operaciones.

Los niveles de capital de DBM continúan fortaleciéndose como resultado de la disminución de activos en su balance. Esperamos que el banco mantenga esta solidez financiera hasta el cese total de operaciones en México derivado del compromiso de la casa matriz de mantener a la entidad suficientemente capitalizada. Para los próximos 12 meses, esperamos que nuestro indicador de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de DBM se ubique en torno a 86% reflejo de un menor volumen de operaciones y un capital lo suficientemente robusto para soportar las pérdidas en resultado neto. Para 2021, proyectamos que los principales indicadores de rentabilidad seguirán deteriorándose, ya que los ingresos operativos no serán suficientes para cubrir los gastos de la entidad. En este sentido, esperamos que el indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) se sitúe en torno a 9.5% negativo para el cierre del año.

Consideramos que el banco mantendrá un perfil de riesgo limitado. La exposición de la entidad se ha visto disminuida de manera importante en los últimos años, mitigando en gran medida la exposición a la volatilidad de los mercados financieros. Sin embargo, DBM cuenta con una sólida administración de riesgos basada en las políticas globales de su casa matriz para administrar los riesgos inherentes a su operación y ser resiliente ante el escenario económico actual. Finalmente, el banco continúa sin suscribir productos complejos y no tiene intenciones de tomar posiciones más riesgosas.

Esperamos que DBM siga contando con una base de fondeo respaldada por su capital, así como sólidos niveles de liquidez. El banco cuenta con los recursos necesarios para fondear sus operaciones, lo cual es reflejo de una base de capital de \$1,435 millones de pesos mexicanos (MXN) al cierre de junio de 2021. Asimismo, a pesar de que nuestro índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) del banco continúa siendo volátil; se mantiene muy por encima de sus principales pares, alrededor de 800%. Para los siguientes meses, no esperamos mayores cambios en su estructura de fondeo, ya que sus necesidades relacionadas son mínimas. Por otro lado, no vemos presiones en sus niveles de liquidez, ya que el portafolio de inversiones de la entidad está compuesto en su mayoría por instrumentos gubernamentales, a los que consideramos sumamente líquidos. Como resultado, el banco cuenta con niveles de liquidez superiores a los requeridos por el regulador y esperamos se mantengan sin cambios hasta que se concrete su salida del país.

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
Calificación crediticia de emisor	

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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

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 © 2021 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad 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 dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrán 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

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.