



Fecha de Publicación: 11 de agosto de 2011

## Fundamento de la Calificación

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

#### Contactos analíticos:

José Pérez Gorozpe, México (52) 55-5081-4442, [jose\\_perez-gorozpe@standardandpoors.com](mailto:jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com)

Alfonso J Novelo, México (52) 55-5081-4479, [alfonso\\_novelo@standardandpoors.com](mailto:alfonso_novelo@standardandpoors.com)

#### Fundamento

#### Perspectiva

#### Criterios y Análisis Relacionados

#### Calificaciones de Crédito de Contraparte:

Escala Nacional (CaVal)

mxAAA/Estable/mxA-1+

#### Arriba

### Fundamento

Las calificaciones de Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Deutsche Securities) se basan en la integración de sus operaciones con Deutsche Bank México, S.A. (Deutsche; mxAAA/Estable/mxA-1+) y en la importancia fundamental que tiene la casa de bolsa para la estrategia global de Deutsche Bank AG (A+/Estable/A-1). Las calificaciones también incorporan los buenos niveles de rentabilidad de Deutsche Securities y su adecuado índice de capitalización. El perfil crediticio individual (*stand-alone credit profile*) de Deutsche Securities recibe tres niveles (*notches*) de respaldo.

La operación de Deutsche Securities está totalmente integrada a la del banco y le permite ofrecer servicios financieros complementarios, como son la colocación de valores en el mercado mexicano y la intermediación de valores a cuenta de terceros. Estas líneas de negocio son fundamentales para el banco y para la estrategia global del grupo. La casa de bolsa se beneficia de la infraestructura y administración de riesgos de Deutsche Bank México.

Deutsche Securities reportó buenos niveles de rentabilidad al cierre de junio 2011, impulsados en gran medida por los ingresos adecuados provenientes de las comisiones por asesoría e intermediación a cuenta de terceros, producto de una mejor dinámica en el mercado mexicano durante la primera mitad del año. En lo que resta del año, estimamos que los índices de rentabilidad de la casa de bolsa bajarán con respecto a lo que registraron en 2010, dado que no esperamos que sus ingresos operativos puedan repetir el efecto positivo que tuvo la venta de las acciones que tenía de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en 2010. Sin embargo, consideramos que Deutsche Securities seguirá manteniendo buenos niveles de rentabilidad. Al cierre de junio de 2011, la casa de bolsa reportó un sólido retorno a ingresos (ROR) de 47.6%, por debajo del 60.9% reportado en 2010, dado el efecto de la venta acciones de la BMV. Para el resto de 2011 consideramos que la rentabilidad de la casa de bolsa seguirá impulsada por sus buenos niveles de eficiencia operativa y por la oferta de nuevos productos por parte de la casa de bolsa (coberturas de tipo de cambio e intercambio de divisas). En este sentido, esperamos que al cierre del año el ROR se ubique en alrededor de 47%.

La casa de bolsa muestra un adecuado índice de capitalización debido a que su operación tiene una moderada exposición al riesgo de mercado y de crédito. Asimismo, el capital se ha ido fortaleciendo en los últimos años como resultado de su buena generación de ingresos. A junio de 2011, el requerimiento de capital regulatorio representó un bajo 2.1% del capital global. No descartamos que Deutsche Securities decida pagar dividendos durante 2011, no obstante

consideramos que la casa de bolsa mantendrá buenos niveles de capitalización.

Arriba

## Perspectiva

La perspectiva estable considera la expectativa de Standard & Poor's de que las operaciones de Deutsche Securities seguirán siendo fundamentales para Deutsche Bank AG y para la estrategia global del grupo. Asimismo, anticipamos que la casa de bolsa mantendrá buenos niveles de rentabilidad e índices de capitalización, y que seguirá beneficiándose de la infraestructura del banco.

Arriba

## Criterios y Análisis Relacionados

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 4 de abril de 2011.
- Criterios de Calificación de Instituciones Financieras, 2 de septiembre de 2010.

Copyright © 2011 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

*S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y podrían 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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*

**The McGraw-Hill Companies**