

Fecha de Publicación: 27 de noviembre de 2012

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Deutsche Securities; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Ingrid Ortiz M, México (52) 55-5081-4440; ingrid_ortiz_machain@standardandpoors.com

Ricardo Grisi, México (52) 55-5081-4494; ricardo_grisi@standardandpoors.com

Resumen

- Deutsche Securities mantiene su estatus como subsidiaria 'altamente estratégica' para su casa matriz Deutsche Bank AG.
- Confirmamos las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de la casa de bolsa.
- Las calificaciones reflejan nuestra expectativa de que la casa de bolsa mantendrá un 'fuerte' nivel de capitalización y un perfil de negocio similar.

Acción de Calificación

México, D.F., 27 de noviembre de 2012.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (DS). La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de DS se basan en nuestra opinión de que es una subsidiaria 'altamente estratégica' para su casa matriz, Deutsche Bank AG (A+/Negativa/A-1), y en la fuerte integración de sus operaciones con Deutsche Bank México, S.A. (mxAAA/Estable/mxA-1+). Por otra parte, las calificaciones de la casa de bolsa también incorporan nuestras evaluaciones sobre su 'débil' posición de negocio, sus 'fuertes' niveles de capital y utilidades, una posición de riesgo 'moderada' y una combinación de fondeo 'inferior al promedio' con una liquidez 'adecuada'. (Todas las categorías según se definen en nuestros criterios de calificación).

En nuestra opinión, DS es una subsidiaria 'altamente estratégica' para Deutsche Bank AG debido a que la subsidiaria mexicana es casi integral a la identidad y estrategia futura de su controladora, por lo que consideramos que el resto del grupo probablemente la respaldará bajo casi cualquier circunstancia previsible. Dado lo anterior y las características propias de la subsidiaria descritas en este fundamento, Deutsche Securities recibe las calificaciones más altas en escala nacional. Asimismo, la casa de bolsa se beneficia de la infraestructura global, las plataformas de análisis y el buen reconocimiento que hay de la marca a nivel internacional.

Por otro lado, la casa de bolsa mantiene una fuerte relación con Deutsche Bank México, S.A. en términos de clientes, estrategia y personal. Además, DS provee servicios a los clientes del banco que este no puede ofrecerles, y por eso consideramos a la casa de bolsa como un negocio importante para las operaciones del banco y el análisis se realiza de manera conjunta. Como resultado de esto, las calificaciones de ambas entidades se mantendrán estrechamente relacionadas.

El Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) de México es el grupo 4, de acuerdo con nuestro criterio. En nuestra opinión, el riesgo principal para los bancos que operan en México es el riesgo económico. Esto se debe al bajo nivel de ingresos de la población (desde una perspectiva global) y al potencial descenso en la capacidad de pago en un entorno económico adverso. Además, los bancos enfrentan desafíos de hacer préstamos basados en un marco legal en el que todavía se está estableciendo un historial sobre los derechos de los acreedores. Sin embargo, los estándares de originación han mejorado. Asimismo, no consideramos que esté presente ninguna burbuja de activos en la economía mexicana. El riesgo de la industria no es tan elevado debido a una regulación conservadora, pero la supervisión todavía debe fortalecerse. En nuestra opinión, existe una dinámica competitiva saludable. El fondeo se basa en depósitos estables, y los mercados locales de deuda se están expandiendo rápidamente. Clasificamos al gobierno mexicano como uno que brinda 'respaldo' a su sistema bancario debido a experiencias previas y a nuestra consideración de que tiene la capacidad para ayudar a los bancos a sortear sus problemas.

Consideramos que la posición de negocios de DS se mantiene 'débil' por la concentración de sus ingresos en intermediación del mercado de capitales y a la colocación de valores. Dado lo anterior, la casa de bolsa tiene una fuerte dependencia del comportamiento de los mercados financieros lo que se ha reflejado históricamente en sus volátiles ingresos. Asimismo enfrenta una fuerte competencia en el mercado objetivo al que atiende –clientes institucionales y grandes corporativos– y no esperamos un cambio en su perfil. Sin embargo, evaluamos como adecuada la fuerte integración que mantiene con su casa matriz en cuanto a estrategia y relaciones de negocio, así como la redefinición de su alta dirección.

Nuestra evaluación sobre el capital y utilidades de DS como 'fuertes' se apoya en nuestra proyección de un índice consolidado de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) para los siguientes 18 meses, cercano al 11%. Esta proyección se basa en un portafolio de inversiones en niveles similares al actual, considerando un moderado crecimiento en sus operaciones con instrumentos cambiarios. Asimismo, consideramos que la calidad de su capital y utilidades es moderada, lo que refleja la volatilidad de sus operaciones.

Mantenemos nuestra evaluación sobre la posición de riesgo de la casa de bolsa como 'moderada' dado que refleja la concentración de riesgos provenientes de los principales productos financieros que opera. Para los próximos 12 meses, esperamos una mayor operación con divisas, sin embargo, no esperamos cambios significativos en la posición de riesgo de crédito y/o mercado. Además su adecuada gestión de riesgos mitiga en cierta medida la exposición de DS a los diferentes riesgos que enfrenta.

En nuestra opinión, el fondeo de DS es 'inferior al promedio' del sector bancario en el país, al no tener una base de depósitos. La casa de bolsa financia sus activos principalmente con líneas que tiene con otros intermediarios financieros, con Deutsche Bank México y con su casa matriz. En este sentido, las casas de bolsa tienen una debilidad sectorial si se las compara con los bancos que pueden captar depósitos y acceder al fondeo del banco central si es necesario. Nuestra evaluación sobre la liquidez de DS se mantiene en 'adecuada' en función al tipo de operaciones que realiza, donde la compra y la venta de valores a cuenta de terceros se encuentran pre acordada entre ambas partes y la casa de bolsa no tiene necesidad de tomar posiciones propias.

Nuestro escenario base considera que la casa de bolsa mantendrá un perfil de negocios similar incrementando su posición en operaciones con divisas. También estima que mantendrá niveles de activos ponderados por riesgos que se reflejen en un RAC en niveles fuertes en los próximos 18 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la casa de bolsa mantendrá su estatus de subsidiaria 'altamente estratégica' para Deutsche Bank AG. Asimismo incorpora nuestra expectativa de que mantendrá fuertes niveles de capitalización y una adecuada generación interna de capital.

Podríamos bajar las calificaciones de DS si dejamos de considerarla como una subsidiaria 'altamente estratégica' para Deutsche Bank AG, o bien, si consideráramos que existe un nivel de respaldo menor que el esperado por parte de su controladora, o si su desempeño financiero se deteriora de manera significativa.

Síntesis de los factores de la calificación

Calificaciones	mxAAA/Estable/mxA-1+
Perfil crediticio individual (SACP)	
BICRA México	4
Posición de negocio	Débil
Capital y utilidades	Fuerte
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio / Adecuada
Respaldo	
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	Sí
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Crterios y Análisis Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 29 de junio de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 4 de abril de 2011.
- [Escala Nacional \(CaVal\) – Definiciones de Calificaciones](#), 28 de mayo de 2012.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos de calificaciones de grupo para bancos](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Deutsche Securities Casa de Bolsa; la perspectiva es estable](#), 29 de noviembre de 2011.

Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 30 de septiembre de 2012.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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 © 2012 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, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y 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.

McGRAW-HILL