

Fecha de Publicación: 14 de noviembre de 2013

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 ha mantenido un 'fuerte' nivel de capitalización dado un bajo uso de su balance por la naturaleza de su operación de intermediación de capitales.
- Confirmamos las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de DS.
- Las calificaciones reflejan nuestra expectativa de que la casa de bolsa mantendrá su estatus como subsidiaria 'altamente estratégica' para su casa matriz Deutsche Bank AG.

Acción de Calificación

México, D.F., 14 de noviembre de 2013.- 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 reflejan su 'fuerte' evaluación de capital y utilidades, su 'débil' posición de negocio, una posición de riesgo 'moderada', así como un fondeo 'inferior al promedio' y una liquidez 'adecuada'. Asimismo, las calificaciones también incorporan nuestra opinión de que DS continúa siendo una subsidiaria 'altamente estratégica' para su controladora Deutsche Bank Americas Holding (no calificado), parte del grupo alemán Deutsche Bank AG (A/Estable/A-1).

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 respaldará a esta subsidiaria bajo casi cualquier circunstancia previsible. Dado lo anterior y las características propias de la subsidiaria descritas en este fundamento, DS 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. (DBM) en términos de clientes, estrategia y personal. Además, DS provee servicios a los clientes del banco que este no puede ofrecerles, y es por eso que 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.

Seguimos evaluando la posición de negocios de DS como 'débil' por la baja diversificación de sus ingresos. En nuestra opinión, la fuerte concentración de sus ingresos provenientes de la intermediación de capitales a cuenta de terceros y de la colocación de valores, los cuales consideramos son menos estables por la volatilidad de los mercados financieros, se refleja en las variaciones de sus resultados históricos. Asimismo, enfrenta una fuerte competencia de mercado, donde a septiembre 2013 se ubicó en la posición número 13 por volumen operado en el mercado de capitales en relación a las 29 casas de bolsa que operan en México. Por otro lado, la fuerte integración con Deutsche Bank AG, sólidos sistemas operativos, en conjunto con un equipo altamente calificado y experimentado resulta en una evaluación adecuada de su administración y estrategia.

Mantenemos nuestra evaluación de capital y utilidades como 'fuerte' con base en nuestras proyecciones de sus activos ponderados por riesgos y considerando las variaciones en su rentabilidad. Al cierre del 2012, nuestro índice de capital ajustado por riesgo antes de diversificación (RAC, por sus siglas en inglés) consolidado de la casa de bolsa y el banco fue de 13%. Estimamos que en los próximos 18 meses su capitalización se mantendrá en niveles promedio alrededor de 14% en base a la disminución moderada de sus posiciones en forma consolidada como lo hemos observado en el 2013 sin pago de dividendos. Asimismo, mantenemos nuestra evaluación de la calidad de utilidades de DS como moderada debido a las variaciones históricas en sus resultados que reflejan la volatilidad de su negocio.

Nuestra evaluación de la posición de riesgo 'moderada' para la casa de bolsa se mantiene dado que refleja la concentración de riesgos provenientes de sus principales líneas de negocio. Sin embargo, DS ha mantenido bajos niveles de activos ponderados por riesgo (RWAs, por sus siglas en inglés) y las operaciones son a cuenta de terceros con una limitada posición propia reflejo de la inversión de su propio capital y un bajo consumo de valores en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés). En adelante, a pesar de que observamos un crecimiento significativo en la colocación de valores durante el 2013, no esperamos una mayor diversificación en su perfil de riesgos.

Nuestra evaluación del fondeo de DS es 'inferior al promedio' en comparación a la banca comercial, al no tener una base de depósitos la cual consideramos una fuente de fondeo más sólida. Para fundear su operación, la casa de bolsa financia sus activos principalmente de líneas que tiene con otros intermediarios financieros, con DBM y con su casa matriz. Sin embargo, su liquidez es 'adecuada' en función al tipo de operaciones que realiza, donde las operaciones de compra y venta de valores a cuenta de terceros se encuentran pre acordadas y DS no tiene necesidad de tomar posiciones propias.

Nuestro escenario base considera que el índice RAC consolidado se mantendrá en niveles que consideramos fuertes alrededor de 14%, con activos ponderados por riesgos similares a los observados en los últimos trimestres. Asimismo, proyectamos que su rentabilidad sea superior para el 2013, en comparación a los dos años fiscales anteriores por las mayores colocaciones de valores realizadas. Sin embargo, para el 2104 esperando una posible reducción en los volúmenes de operación debido a la incertidumbre de los mercados financieros, estos niveles de utilidades podrían regresar a niveles promedio de los últimos cinco años.

Perspectiva

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

Standard & Poor's podría bajar las calificaciones de la casa de bolsa si se le dejara de considerar 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.

Síntesis de los factores de la calificación

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

Crterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 4 de abril de 2011.
- [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 de Calificaciones de Grupo](#), 7 de mayo de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 28 de febrero de 2013.
- [Escala Nacional \(CaVal\) – Definiciones de Calificaciones](#), 24 de octubre de 2013.
- [Reporte Sectorial: Desempeño financiero de bancos latinoamericanos se mantuvo adecuado en medio de la favorable economía regional](#), 15 de mayo de 2013.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Deutsche Bank Mexico; la perspectiva es estable](#), 27 de noviembre de 2012.

Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 30 de septiembre de 2013.*

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 © 2013 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.