

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Deutsche Securities, Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable

21 de diciembre de 2021

Resumen

- Las calificaciones de Deutsche Securities S.A. de C.V., Casa de Bolsa (DS) incorporan nuestra opinión de que es una subsidiaria no estratégica para Deutsche Bank AG. Lo cual refleja la estrategia de desinversión de la casa matriz en México.
- Los volúmenes de operación de la casa de bolsa continúan disminuyendo. Actualmente, sus ingresos provienen únicamente de su portafolio de inversiones, el cual está compuesto principalmente por instrumentos gubernamentales.
- El capital de DS se mantiene sólido como resultado de la contracción de activos en su balance, así como del compromiso de la casa matriz para mantener a la entidad suficientemente capitalizada.

Acción de Calificación

El 21 de diciembre de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de ‘mxBBB’ y ‘mxA-2’, respectivamente, de Deutsche Securities S.A. de C.V., Casa de Bolsa. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

Fundamento

Esperamos que DS se mantenga como una subsidiaria no estratégica para Deutsche Bank AG.

Lo cual refleja la estrategia de desinversión de la casa matriz en alrededor de 10 países, incluyendo México, siendo consistente con la disminución de operaciones de la casa de bolsa. 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.

Consideramos que los ingresos operativos de DS se mantendrán con una tendencia negativa,

lo que seguirá impactando la estabilidad del negocio. Los ingresos de la casa de bolsa provienen únicamente de su portafolio de inversiones compuesto principalmente por instrumentos gubernamentales. Sin embargo, siguen sin ser suficientes para cubrir los gastos de la entidad, por lo que esperamos que los resultados continúen siendo negativos. 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 la casa de bolsa, tomaríamos las acciones de calificación pertinentes.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Mauricio Ponce
Ciudad de México
52 (55) 5081 2875
mauricio.ponce
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081 4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

DS mantendrá sólidos niveles de capital debido a la disminución de activos en su balance y al 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) para DS se ubique en torno a 160%, reflejo de un menor volumen de operaciones y un capital suficientemente robusto para soportar las pérdidas en su resultado neto. Asimismo, esperamos que, para el cierre del año, los principales indicadores de rentabilidad sigan deteriorándose, proyectamos que el indicador de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) se sitúe en torno a 4.0% negativo para el cierre del año.

Esperamos que la casa de bolsa mantenga un perfil de riesgo limitado, lo que mitigaría en gran medida su exposición a la volatilidad de los mercados financieros. En este sentido, DS 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.

Consideramos que la casa de bolsa mantendrá sólidos niveles de liquidez y su base de fondeo seguirá respaldada por su capital. No vemos presiones en sus niveles de liquidez, ya que el portafolio de inversiones de la entidad está compuesto en su mayoría por instrumentos que consideramos sumamente líquidos. Como resultado, la casa de bolsa cuenta con niveles de liquidez superiores a los requeridos por el regulador y esperamos se mantengan sin cambios. Asimismo, consideramos que el capital seguirá siendo su principal fuente de fondeo, la cual cerró en \$613 millones de pesos mexicanos (MXN) al 30 de septiembre de 2021.

Perspectiva

La perspectiva estable de la calificación de DS para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que la entidad mantenga niveles de capitalización sólidos y conserve sanos niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones. Asimismo, esperamos que los niveles de operación se mantengan con una tendencia decreciente.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de DS 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 de la entidad que ponga en riesgo el pago de sus obligaciones financieras.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación –o revisar la perspectiva a positiva– sí, consideramos que aumenta la importancia estratégica de la subsidiaria mexicana respecto de la casa matriz o si las operaciones gradualmente incrementan y, como resultado, mejora el perfil de negocio de la compañía.

Síntesis de los factores de calificación

Deutsche Securities S.A. de C.V., Casa de Bolsa		
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxBBB/Estable/mxA-2	
Perfil crediticio individual (SACP)		
Ancla	bbb-	
Posición del negocio	Muy Débil	
Capital 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

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 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.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Fundamento: Deutsche Bank Mexico S.A. y Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa](#), 22 de octubre de 2020.
- [S&P Global Ratings toma acciones de calificación en 72 instituciones financieras mexicanas tras baja de calificaciones de México y los crecientes riesgos económicos para el sector](#), 27 de marzo de 2020.
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Inflation, The Unwelcome Guest*, 1 de diciembre de 2021.

- [Panorama económico para América Latina en el primer trimestre de 2022: Alta inflación y debilidad del mercado laboral mantendrán elevados los riesgos en 2022](#), 29 de noviembre de 2021.

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.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings 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.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

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 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.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.