

Fecha de Publicación: 27 de octubre de 2014

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Deutsche Bank México; 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 Bank México ha mantenido un 'fuerte' nivel de capitalización consolidado a pesar del constante crecimiento en sus operaciones de derivados.
- Confirmamos las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente de DBM.
- Las calificaciones reflejan nuestra expectativa de que el banco mantendrá su estatus como subsidiaria 'altamente estratégica' para su casa matriz Deutsche Bank AG.

Acción de Calificación

México, D.F., 27 de octubre de 2014.- 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 Bank México, S.A. (DBM). La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de DBM continúan reflejando nuestra evaluación sobre su capital y utilidades como 'fuertes' producto de un indicador de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de 11.9%, y nuestras evaluaciones de su 'débil' posición de negocio, su posición de riesgo 'moderada', así como un fondeo 'inferior al promedio' y una liquidez 'adecuada'. Asimismo, las calificaciones también incorporan nuestra opinión de que DBM continúa siendo una subsidiaria 'altamente estratégica' para su casa matriz Deutsche Bank AG (A/Negativa/A-1).

Nuestra opinión de que DBM es una subsidiaria 'altamente estratégica' para Deutsche Bank AG se basa en el hecho de que opera líneas de negocio que son integrales para la estrategia global del grupo, en la existencia de un sólido historial de apoyo por parte de la casa matriz, y en la baja probabilidad de que sea vendida. Además, la subsidiaria mexicana ostenta el nombre de su casa matriz y se beneficia del buen reconocimiento de su marca. Por lo tanto, opinamos que el resto del grupo podría apoyar a esta subsidiaria bajo casi cualquier circunstancia previsible. Tomando en cuenta lo anterior y las características propias de la subsidiaria descritas a continuación, el banco recibe las calificaciones más altas en la escala nacional para México.

El Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) ubica a México en 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 debido 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 en México 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.

Continuamos evaluando el capital y utilidades de DBM como 'fuertes' con base en nuestras proyecciones consolidadas de sus activos ponderados por riesgos considerando su creciente exposición a operaciones derivadas. Esperamos que su índice de RAC permanezca en 11.9% para los próximos 12-18 meses en comparación con el nivel de 12.1% a diciembre de 2013. Este ligero decremento en el índice de RAC obedece al incremento en las operaciones de derivados del banco. En nuestro escenario base incorporamos un incremento significativo –superior al 100% en comparación al cierre de diciembre 2013- de sus activos en riesgo de crédito por su mayor exposición a derivados con una moderada reducción en activos por riesgo de mercado que refleja su menor exposición en renta fija.

DBM reportó resultados sobresalientes al cierre de 2013 con una utilidad de \$502 millones de pesos (MXN) debido principalmente a sus ingresos por intermediación y, en menor proporción, a su negocio de banca corporativa y fiduciario. La retención de las utilidades ha ayudado al banco a mantener su fuerte capitalización a pesar del crecimiento de su balance. Para 2014-2015 estimamos utilidades más moderadas dada la volatilidad histórica observada. Asimismo, no estimamos exposición en cartera de créditos ni pago de dividendos.

Mantenemos nuestra evaluación sobre la posición de riesgo para DBM como 'moderada', lo que refleja su fuerte actividad en la intermediación de instrumentos derivados y de mercado de dinero. Lo anterior implica una alta volatilidad en sus resultados financieros y una fuerte dependencia del comportamiento de los mercados financieros. Nuestra evaluación también refleja la baja diversificación por clientes del banco en sus principales actividades de intermediación, las cuales se concentran principalmente en grandes corporativos y clientes institucionales. Sin embargo, DBM mantiene altos estándares de administración de riesgos, en línea con las políticas globales de su casa matriz, apoyado por un equipo altamente experimentado y calificado, capaz de administrar adecuadamente los riesgos inherentes a la operación. No esperamos una mayor diversificación en su perfil de riesgos en los próximos semestres.

Nuestra evaluación del fondeo de DBM continúa siendo 'inferior al promedio' en comparación a la banca comercial, al no tener una base de depósitos, que consideramos como una fuente de fondeo más estable, sobre todo de depósitos minoristas. Para fondear su operación, el banco se apoya principalmente en operaciones de reporto y de préstamos de valores, y en menor escala en préstamos interbancarios y pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, las cuales consideramos suficientes para respaldar el crecimiento esperado. Al cierre de junio 2014, el banco reportó un indicador de fondeo estable de 35% que es inferior al de otros bancos que calificamos (promedio de la banca en México de alrededor de 100%) con un promedio en los tres últimos años de 10.4%.

En nuestra opinión, la liquidez del banco es 'adecuada' y se compara favorablemente con otras instituciones bancarias en México; sus activos líquidos a fondeo institucional de corto plazo promediaron un alto 2.2 veces(x) en los últimos tres años fiscales. Asimismo, cabe destacar que el banco también cuenta con una línea de fondeo por parte de su casa matriz, lo que refleja el apoyo por parte de ésta.

Consideramos que la posición de negocios de DBM sigue siendo 'débil' debido a la fuerte dependencia que tienen sus ingresos de su negocio de intermediación. Asimismo, en nuestra opinión, la estabilidad del negocio de DBM es inferior a la banca comercial dada su fuerte dependencia del comportamiento de los mercados financieros. Sin embargo, vemos como factores positivos su fuerte posición de mercado en el sector fiduciario, el hecho de que se mantenga como formador de mercado para hacer frente a la fuerte competencia, y las sólidas relaciones de negocios con sus clientes. Prevemos que el banco mantendrá su perfil de negocio sin cambio en los siguientes años aunque seguirá afrontando el reto de mejorar su posición en el sector bancario.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que DBM mantendrá su estatus de subsidiaria 'altamente estratégica' para Deutsche Bank AG. Asimismo incorpora nuestra expectativa de que la subsidiaria mexicana mantendrá fuertes niveles de capitalización consolidados, con una adecuada generación interna de capital y un uso similar de su balance.

Podríamos bajar las calificaciones del banco si dejáramos de considerarlo como una subsidiaria 'altamente estratégica' para Deutsche Bank AG, producto de nuestra percepción sobre un nivel de respaldo menor que el esperado por parte de su casa matriz, o si su desempeño financiero se deteriora de manera significativa.

Criterios

- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

Artículos Relacionados

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 21 de marzo de 2014.
- Escala Nacional (CaVal) – Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Deutsche Bank Mexico; la perspectiva es estable, 14 de noviembre de 2013.

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

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de Junio de 2014.

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 © 2014 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.