

DEUTSCHE BANK, S.A.E. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO DEUTSCHE BANK,S.A.E.

INFORME DE GESTION DB SAE Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO DBSAE

Entorno económico y Resultados

El primer semestre del año 2013 ha sido en general positivo para la economía mundial. En EEUU, el acuerdo el último día del año sobre el abismo fiscal permitió eliminar uno de los mayores focos de incertidumbre que pesaban sobre consumidores y empresarios americanos. Finalmente, el coste del ajuste fiscal será del 1,5% del PIB (frente al 4,5% estimado inicialmente), y además este coste se repartirá en 10 años. Este factor, junto con la continua inyección de liquidez por parte de la Reserva Federal (compras de deuda por 85.000 mn.de euros al mes), provocaron un incremento del optimismo que se ha traducido no sólo en mejores datos económicos en este país, sino también máximos históricos en la bolsa americana. A cierre del semestre, las miradas de los inversores están puestas en el futuro de la política monetaria de la Fed, una vez que el presidente Bernanke anunció a finales de mayo su intención de ir saliendo de forma gradual de su actual política de expansión. La medida ha generado cierta volatilidad en los mercados dado que ha sido la expansión de los bancos centrales el principal factor estabilizador de los últimos años.

En el lado opuesto se sitúa Japón. La llegada al gobierno de Shinzo Abe a cierre de 2012 ha traído consigo una revolución económica en el país. Con el objetivo de sacar al país de la espiral recesión-deflación en la que vive desde hace más de 15 años se han tomado medidas tanto económicas como monetarias sin precedentes. El nuevo gobernador del Banco de Japón, Sr.Kuroda, anunció en febrero una agresiva política de expansión monetaria que tiene como objetivo principal debilitar al yen (y así impulsar las exportaciones) y generar expectativas de inflación positivas. De momento, parece que las medidas tomadas parecen tener un efecto positivo no solo en la economía nipona, sino también en su Bolsa. El Nikkei ha llegado a subir más de un 60% desde los niveles mínimos de octubre de 2012.

La situación en Europa también ha ido mejorando a medida que avanzaba el año. Desde que en verano de 2012 el presidente del BCE, Mario Draghi, anunció que “haría todo lo necesario para mantener la estabilidad del euro” y puso sobre la mesa el nuevo programa de compra de deuda OMT, la estabilidad se ha mantenido en los mercados de deuda europeos. El paraguas del BCE se ha dejado ver incluso en momentos de máxima volatilidad como los sufridos en

marzo con el rescate financiero a Chipre o los problemas para la formación de gobierno de Italia tras las elecciones legislativas de este país. A cierre del semestre, los datos muestran una recuperación de la economía europea, que parece alejarse de la recesión, impulsada por el incremento de la confianza empresarial, el menor efecto negativo de los ajustes fiscales y los efectos positivos del proceso de saneamiento empresarial de los últimos años.

La estabilidad en los mercados de deuda ha tenido un efecto favorable también sobre el mercado español. Mes a mes el Tesoro ha conseguido subastar con éxito en los mercados, con un incremento además del interés de los inversores extranjeros en los títulos de deuda españoles. Según las cifras definitivas presentadas en mayo, el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas ascendió en 2012 al 7% del PIB (10% si tenemos en cuenta el rescate bancario), por encima del objetivo fijado del 6,3%. Pese a ello, Bruselas amplió el objetivo de déficit para 2013, desde el 4,5% exigido inicialmente hasta el 6,3%, con un retraso además del objetivo de llegar a la barrera del 3% del PIB hasta 2016, esto es, dos años más tarde de lo inicialmente previsto. De esta forma, las autoridades europeas amparan los esfuerzos realizados en el control del déficit (la desviación del objetivo fue en gran medida consecuencia del agravamiento de la recesión) y las sucesivas reformas estructurales realizadas.

El sector bancario español, incluido el Grupo Deutsche Bank S.A.E., no se ha visto beneficiado por el entorno. La media de morosidad del sector se ha situado en el 10,87%, mientras que en el caso de Deutsche Bank ha sido inferior con una ratio de morosidad del 6,26%, y un incremento de los riesgos dudosos del 23,61% respecto a junio de 2012. Este hecho ha derivado en un incremento de las provisiones y ha provocado que el resultado antes de impuestos durante el primer semestre de 2013 sea de pérdidas por 33 millones de euros.

Perspectivas para el segundo semestre 2013

El segundo semestre comienza con un sentimiento positivo, apoyado por la aceleración prevista del crecimiento mundial en la última parte del año. Superados los efectos negativos de los ajustes fiscales, la fuerte creación de empleo y la recuperación del sector inmobiliario permiten esperar una aceleración del crecimiento en EEUU. Las expectativas también son positivas para Europa, y para Japón, país en el que la ausencia de citas electorales en los próximos tres años permitirá a los líderes económicos continuar con su agresiva política de reformas. Este optimismo también incluye a la economía española que podría cerrar el último trimestre del año en positivo.

Como factores clave a tener en cuenta en los próximos meses destacan:

- i) la elecciones en Alemania del mes de septiembre, cuyo resultado debería en cualquier caso significar un incremento de la integración política y económica en Europa,
- ii) la salida de la Fed de su política de expansión monetaria, salida que en cualquier caso será gradual e irá vinculada a una clara mejora de los datos económicos y,
- iii) la situación económica en China, que a cierre de este informe, muestra cierto estancamiento con problemas del fuerte crecimiento de algunos sectores (inmobiliario) sobre el mercado interbancario.

DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANÓNIMA ESPAÑOLA

1er INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 2013

Composición del Consejo de Administración:

Presidente y Consejero Delegado

Antonio Rodríguez- Pina Borges

Vocales

Nikolaus von Tippelskirch

José Manuel Mora-Figueroa

Fernando Olalla Merlo

Pedro Antonio Larena Landeta

Antonio Linares Rodríguez

Secretario del Consejo no Consejero y Letrado Asesor

Amaya Llovet Díaz