

Banca

Perfil bancario trimestral de la FDIC, 4T15

Filip Blazheski

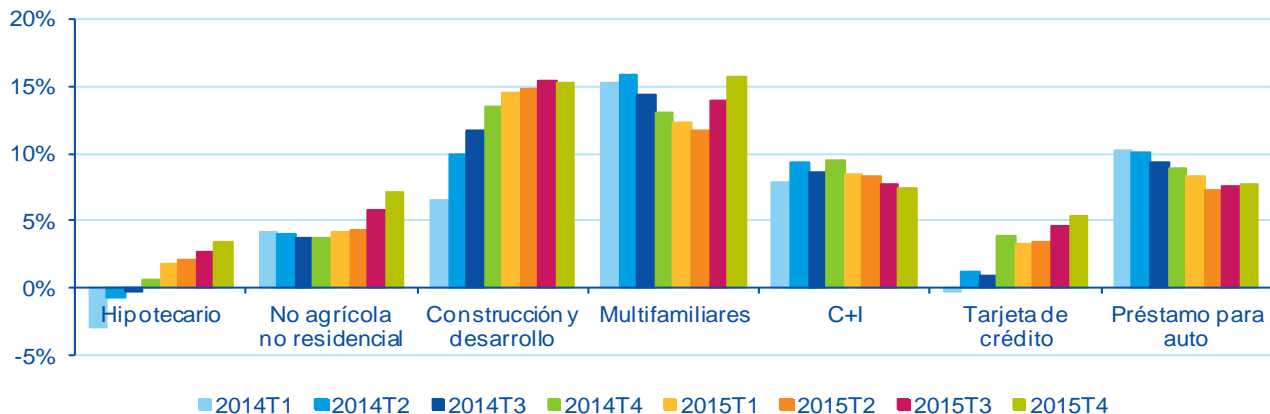
- El crédito experimentó un fuerte crecimiento y la calidad de los activos se mantuvo sólida, salvo por los préstamos C+I
- El deterioro de C+I estuvo principalmente ligado a las materias primas
- Los ingresos netos subieron 11.7 % a/a, pero sin cambios vs. el 3T por las mayores provisiones
- Esperamos un crecimiento más rápido de los depósitos y una desaceleración en el crecimiento de los préstamos C+I y PNR en 2016

En el perfil bancario trimestral (QBP, por sus siglas en inglés) de la *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC) para el 4T15, quedó reflejado que los bancos y las entidades de ahorro disfrutaron de unos resultados positivos en el último trimestre de 2015. Sin embargo, el sector no arrojó unos ingresos netos considerablemente superiores en comparación con los tres trimestres anteriores debido al aumento de provisiones y al incremento anual (a/a) del primer trimestre de las amortizaciones en 5.5 años (resultado del deterioro de la cartera de C+I en el sector).

Balance: El crédito sigue aumentando a un ritmo firme

La expansión del crédito ha seguido su marcha e incluso se ha acelerado en el cuarto trimestre, con un crecimiento de los préstamos totales brutos y netos de 6.5% a/a. La construcción y los desarrollos, así como los préstamos para la adquisición de residencias multifamiliares, son los que más han crecido (Gráfica 1), pero representan una cuota relativamente pequeña en el balance del sector bancario. El volumen de hipotecas residenciales (familias 1-4) experimentó un incremento en el balance del sector de 3.4%, el cual se vio impulsado por los refinanciamientos y las concesiones de compra. Las concesiones de refinanciamiento aumentaron 43% a/a, que probablemente haya sido consecuencia de que los propietarios hayan intentado refinanciar antes de que la Fed empezara a aumentar las tasas de interés. Las concesiones de compra aumentaron 20% a/a, lo cual fue debido al sólido aumento de los precios y

Gráfica 1
Categorías principales de préstamo (% a/a)



ventas de viviendas. Se espera que el crecimiento en las concesiones de refinanciamiento se desacelere en 2016, mientras que las concesiones de compra deberían seguir creciendo a ritmo firme, pese a que pueda decaer algo. Aunque los préstamos comerciales e industriales (C+I) han crecido 7.9% a/a, el crecimiento sigue desacelerándose ya que los indicios de tensión en la cartera de C+I se intensificaron y el crecimiento en las inversiones e inventarios al respecto disminuyeron el ritmo en la segunda mitad del año (Gráfica 2).

La calidad del financiamiento mejoró debido a que los depósitos en las oficinas locales aumentaron 5.2% a/a, en comparación con el 2.7% del pasivo total. Sin embargo, el costo del financiamiento también creció ligeramente puesto que también aumentó la relación entre los depósitos sujetos a intereses y los activos. Las relaciones de capital en el sector, aunque siguen mostrando solidez, se deterioraron ligeramente como resultado del fuerte crecimiento de los préstamos.

Rendimiento de los préstamos: el deterioro de C+I probablemente seguirá limitándose a las materias primas

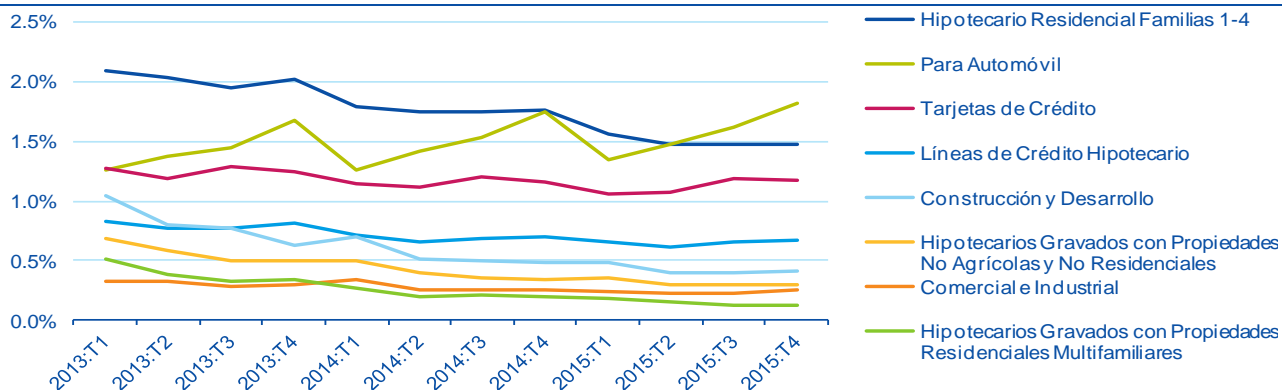
Mientras que el repunte trimestral en las cuotas de créditos con vencimiento a 30-89 días (Gráfica 3) en los créditos para la compra de vehículos, las tarjetas de crédito y los préstamos con garantía hipotecaria se debe a su naturaleza estacional, parece haber una tendencia alcista de los préstamos vencidos para la compra de vehículos. Sin embargo, el índice no corriente de préstamos para vehículos es muy bajo (0.3%) en comparación con otras categorías de préstamo y no difiere demasiado de sus valores históricos (Gráfica 4), por tanto no es tan alarmante siempre que la evolución futura no muestre un deterioro continuado. La evolución más acusada con respecto a los préstamos no corrientes (vencimiento a 90 días o más y con régimen de no contabilización) fue con respecto al deterioro continuado de préstamos C+I ya que el índice no corriente de C+I aumentó en la totalidad de 2015. Este deterioro se concentró en los bancos con activos superiores a mil millones de USD, lo cual indica que está relacionado con el financiamiento de grandes proyectos.

Gráfica 2
Variación en los préstamos C+I y las inversiones internas privadas relativas a C+I e inventario no agrícola
Miles de millones de USD a/a



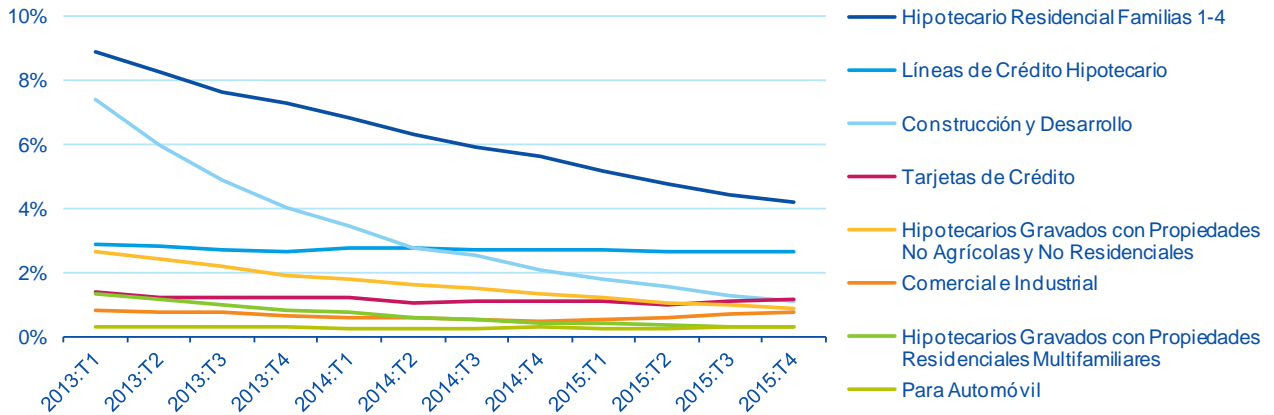
Fuente: FDIC y BBVA Research

Gráfica 3
Préstamos con vencimiento a 30-89 días (%)



Fuente: FDIC y BBVA Research

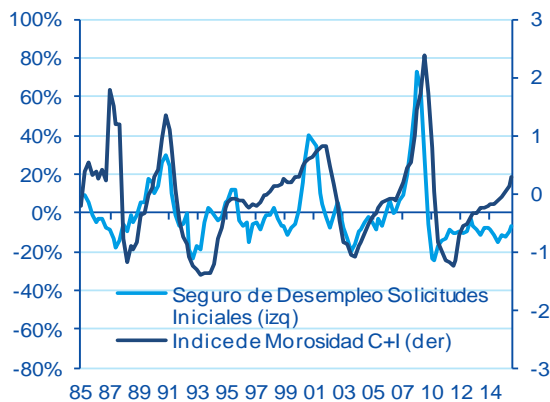
Gráfica 4
Préstamos no corrientes (%)



Fuente: FDIC y BBVA Research

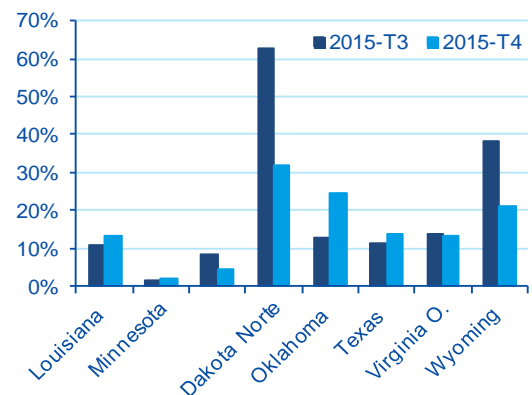
El incremento de la morosidad en C+I se corresponde con la contracción en el sector del crudo y gas, que comenzó a mediados de 2014. La morosidad está relacionada con las demandas iniciales por desempleo (Gráfica 5), por tanto, una forma de determinar el origen de la morosidad en C+I es detenerse en los estados que han experimentado este tipo de demanda. Si se contemplan los datos de los estados, tan solo 8 de los 51 estados experimentaron un aumento de las demandas iniciales en el tercer y cuarto trimestre: Luisiana, Minnesota, Nuevo México, Dakota del Norte, Oklahoma, Texas, Virginia Occidental y Wyoming (Gráfica 6). Todos ellos salvo Minnesota se encuentran expuestos de forma desproporcionada a la contracción en el sector del crudo y el gas o bien, en el caso de Virginia Occidental, a la del sector del carbón.

Gráfica 5
Demandas iniciales por desempleo y morosidad en C+I (Variación % a/a y variación a/a en pp)



Fuente: Departamento del Trabajo, FDIC y BBVA Research

Gráfica 6
Demandas iniciales por desempleo por estado % a/a



Fuente: Departamento del Trabajo y BBVA Research

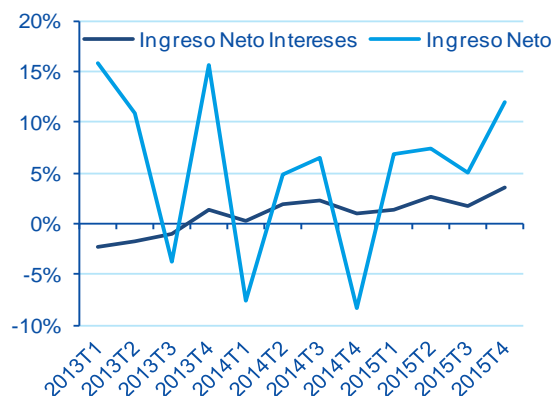
El momento en que incrementa la morosidad, el hecho de que esté concentrada en grandes instituciones y la concentración geográfica del crecimiento en las demandas iniciales por desempleo, nos hace llegar a la conclusión de que el incremento en la morosidad de C+I sigue estando principalmente relacionada con las materias primas, incluso aunque esto pueda repercutir algo en otros sectores de zonas muy expuestas a los sectores del crudo, el gas y el

carbón. Afortunadamente, la exposición del sector bancario a este tipo de préstamos no es muy grande ya que los préstamos de C+I representan menos del 12% del total de activos, y los préstamos a las empresas de materias primas constituyen una fracción de los anteriores. En la encuesta sobre préstamos bancarios de abril de 2015, más de 80% de los encuestados indicó que el préstamo en el sector del crudo y el gas supuso menos de 10% de sus créditos de C+I vigentes. Según todo esto, prevemos que los préstamos relativos al sector del crudo y el gas (la mayor cuota de los préstamos de materias primas) no deberían representar más del 1.2% del balance de la industria bancaria. Una gran parte de estos préstamos están respaldados. Los comentarios del presidente de la FDIC sobre las provisiones para pérdidas y las amortizaciones que realizó durante la presentación del QBP del 4T indican que, en estos momentos, la agencia no ve evidencia alguna de una evolución adversa importante en otros sectores.

Ingresos trimestrales: Ingresos netos considerablemente más altos a/a pero planos t/t

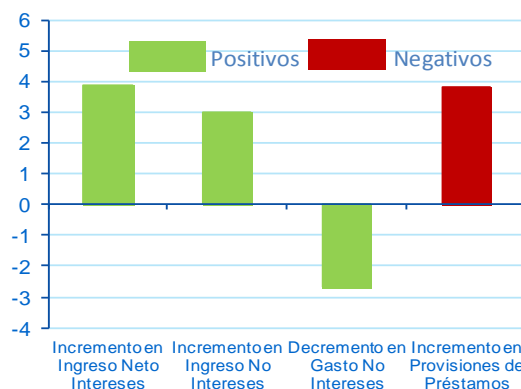
El margen de intereses creció en términos trimestrales, lo que refleja un aumento en los préstamos, mientras que los ingresos no financieros permanecieron prácticamente sin cambios, así como los gastos no financieros. Sin embargo, dado que los saneamientos crediticios aumentaron, los ingresos netos se mantuvieron átonos en comparación con el trimestre anterior. Pese a que los ingresos netos aumentaron 11.9% a/a (Gráfica 7), esto se debió en gran medida al bajo rendimiento del sector en el 4T14. Los factores principales que contribuyeron al gran crecimiento anual de las ganancias fueron el incremento del margen financiero y los ingresos no financieros, así como la disminución de los gastos no financieros, que fueron lo suficientemente voluminosos para no ser compensados por el incremento anual de saneamientos crediticios (Gráfica 8).

Gráfica 7
Margen de intereses e ingresos netos
% a/a



Fuente: FDIC y BBVA Research

Gráfica 8
Principales factores que afectan a las aportaciones al crecimiento de las utilidades antes de impuestos en comparación con el 4T14
Miles de millones de USD



Fuente: FDIC y BBVA Research

¿Qué cabe esperar para 2016?

Prevemos que los depósitos crecerán a mayor velocidad en 2016, con el respaldo de un crecimiento económico sostenido y un alza en las tasas de interés. En lo referente a los préstamos, esperamos un crecimiento de los préstamos totales a aproximadamente el mismo ritmo que en 2015. Nuestra previsión es que el crecimiento en los préstamos C+I y PNR se desacelerará algo, mientras que los préstamos de tarjetas de crédito y propiedades multifamiliares crecerán más rápido. Esperamos que los préstamos para vehículos sigan creciendo a un ritmo similar que en 2015, siempre que la calidad de la cartera crediticia para vehículos no se siga deteriorando. Pese al despegue de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, que continuará en 2016, sigue habiendo presión en lo que

respecta a los márgenes financieros netos del sector, en particular, debido a que prevemos que la curva de rendimiento va a mantener su tendencia de aplanamiento. El entorno de tasas de interés bajas resultará seguramente en la sustitución de los préstamos con margen más elevado que van a vencer por otros de menor margen. La trayectoria de los saneamientos crediticios y las amortizaciones debería mantenerse al alza, ya que nos encontramos en una etapa más avanzada del ciclo crediticio. Todos estos factores limitarán el aumento del rendimiento financiero del sector. La nota positiva, en estos momentos, es que no prevemos que los riesgos que se deriven de las materias primas se propaguen hacia otras secciones de la cartera del sector bancario, pero esto dependerá en última instancia de si los precios de las materias primas siguen bajando o se mantienen en los niveles actuales durante bastante tiempo. Creemos que los préstamos relativos a las materias primas representan una cuota abarcable del balance del sector bancario y gran parte de la misma se encuentra respaldada. Por tanto, estimamos que la exposición del sector bancario a estos préstamos no representará un riesgo sistémico en estos momentos.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.