



# Observatorio Bancario

24 de febrero 2010

## Recuperación de la solvencia y de la rentabilidad

- La morosidad en el sector hipotecario y en el sector inmobiliario comercial asciende a un 10.85% y 8.89%, respectivamente; por su parte, la morosidad en los créditos al consumo y la correspondiente al sector comercial e industrial muestra síntomas de estabilidad.
- El número total de integrantes de la lista de "instituciones con problemas" se eleva a 702.
- El margen financiero neto de los bancos comerciales aumenta hasta el 3.50%.
- Incremento en las amortizaciones de 52,100 millones de dólares intertrimestrales hasta un 2.57% del total de préstamos.

## Espacio de maniobra, amortizaciones y morosidad del cuatro trimestre

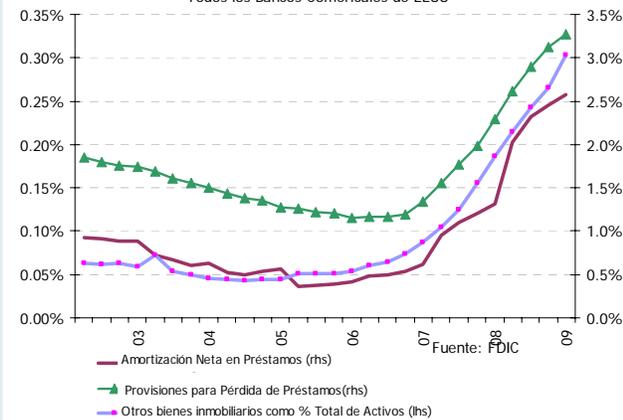
Con la presión de una de las mayores crisis financieras de la historia de los Estados Unidos, el objetivo que los bancos comerciales se plantearon en el cuarto trimestre de 2009 fue amortizar tantos préstamos como fuese posible para llegar a 2010 de la forma más favorable, en línea con nuestras expectativas. Los datos más recientes facilitados por la Corporación de Depósitos y Seguros Federales (FDIC) indican que las amortizaciones se incrementaron en 52,100 millones de dólares en los datos intertrimestrales, desde los 131,000 millones del tercer trimestre de 2009 hasta los 183,800 del cuarto trimestre del mismo año. Naturalmente, se ha incrementado también la tasa de amortización neta del total de préstamos, de un 2.46% hasta un 2.57%. Este dato se suma al notable incremento en la morosidad hipotecaria, que aumentó hasta un 10.85% en el cuarto trimestre de 2009 desde el 9.52% del tercer trimestre del mismo año. Obviamente, en el sistema bancario este gran incremento casi un año después de la crisis financiera es un síntoma que se recibe con total desagrado pero no es irrazonable si se considera el nivel de ejecuciones hipotecarias y el estado del empleo en la economía global. A pesar de este indicador poco prometedor, algunos elementos, como los niveles de préstamos vencidos, muestran cierta estabilidad, punto que ampliamos a continuación en la sección Punto de vista del BBVA.

## Descenso de los niveles de préstamo en un entorno de baja demanda y desapalancamiento

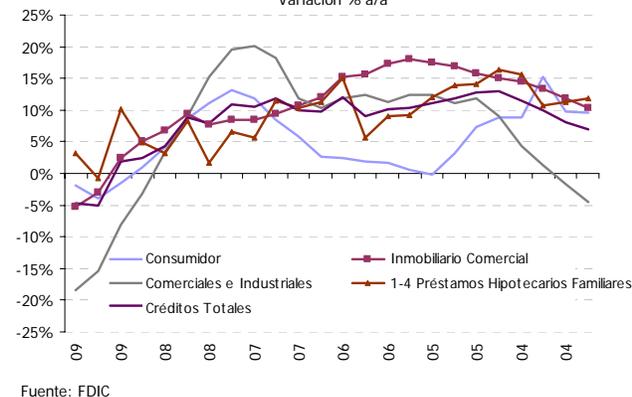
Los niveles de préstamos domésticos en bancos comerciales han descendido de forma generalizada a medida que los bancos avanzan en su desapalancamiento. Los bancos comerciales siguen intentando alejar sus fuentes de financiamiento de la deuda, hacia depósitos asegurados. El uso de estos fondos está restringido por el entorno de calidad de los activos, que se refleja en el incremento del nivel de participación de valores de los bancos comerciales de 453,000 millones de dólares entre el cuarto trimestre de 2008 y el mismo período de 2009, en su mayor parte en forma de Obligaciones del gobierno de Estados Unidos. Determinados tipos de préstamos, como los comerciales e industriales (C&I) y los de bienes raíces comerciales (CRE) crecieron rápidamente en los años anteriores a la crisis y deben volver a ajustarse ahora al nuevo entorno económico. La corrección es más notable en los préstamos C&I, que mostraron un crecimiento interanual del 20% al cierre del ejercicio 2007 pero que descienden ahora a un -18.3% interanual en el cuarto trimestre de 2009. De forma similar, los préstamos CRE crecieron en porcentajes de dos dígitos en los años previos a 2008 y ahora se encuentran en un prolongado proceso de descenso del saldo de crédito que no ha hecho más que empezar. En concreto, el nivel de préstamos de construcción residencial existentes ha descendido bruscamente a la mitad entre el segundo trimestre de 2008 y el cuarto trimestre de 2009.

Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

Condiciones del Balance General  
Todos los Bancos Comerciales de EEUU



Saldo de Préstamos Banca Comercial  
Variación % a/a



Fuente: FDIC

Indicadores de apalancamiento						
% t/t	2009T4	2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3
Activos	-0,2%	-0,2%	-0,9%	-2,5%	2,2%	5,5%
Recursos propios	1,2%	3,1%	3,1%	7,2%	-0,9%	0,8%
Apalancamiento	-1,4%	-3,4%	-4,0%	-9,6%	3,0%	4,6%
Fuente: SEE del BBVA y FDIC						
El apalancamiento es el % de activos menos el % de capital						

**Conclusiones:** La continua debilidad de la morosidad asociada al sector inmobiliario supera a la tendencia estable de la morosidad del consumidor y en los préstamos C&I. No obstante, la mejoría del margen financiero neto, la mayor dependencia en la financiación de depósitos básicos y la estabilización de la renta son datos de tendencia positiva.

**Punto de vista del BBVA: calidad de activos un año después de la crisis**

**Inventario de morosidad en perspectiva**

Durante una serie de trimestres, el mensaje que se traducía del inventario de préstamos vencidos en los bancos comerciales era el de una mayor debilidad del sistema bancario. No obstante, durante dos trimestres consecutivos, los bancos comerciales han conseguido frenar el crecimiento de los préstamos vencidos a 30-89 días. Los préstamos vencidos a 90 días y aquellos en régimen de no contabilización de intereses no pagados continúan creciendo, aunque éstos últimos mostraron en el cuarto trimestre de 2009 una ligera desaceleración. Esta desaceleración puede estar vinculada al gran incremento de amortizaciones del trimestre. Al mismo tiempo, puede reflejar el hecho de que el sistema bancario esté intentando frenar su crecimiento, un síntoma que resulta prometedor para el propio sistema. La situación presente continúa siendo ambigua pero tiende más a considerarse un síntoma favorable que decididamente negativo.

Parte de la mejoría del sistema bancario para detener el avance del crecimiento de préstamos de vencimiento a 30-89 días está relacionado con los préstamos C&I y los préstamos al consumo. Las condiciones de crédito ofrecen una respuesta más rápida para estas dos categorías ya que el plazo suele ser inferior al de los préstamos del sector inmobiliario, como los CRE o las hipotecas. La tasa de morosidad para préstamos C&I descendió de un 4.51% en el tercer trimestre de 2009 hasta el 4.45% en el cuarto trimestre de 2009, lo que la convierte en la primera categoría de crédito en registrar un descenso en la morosidad desde que se inició la crisis. La morosidad de los préstamos al consumo, por su parte, consiguieron mantener una estabilidad en el último trimestre, igual que en éste, si bien se incrementó ligeramente de un 4.73% a un 4.81% entre el tercer y el cuarto trimestre de 2009. Este dato se contempla como estable, en comparación con el porcentaje próximo al 14% intertrimestral de la tasa de morosidad de hipotecas desde el tercer trimestre de 2009.

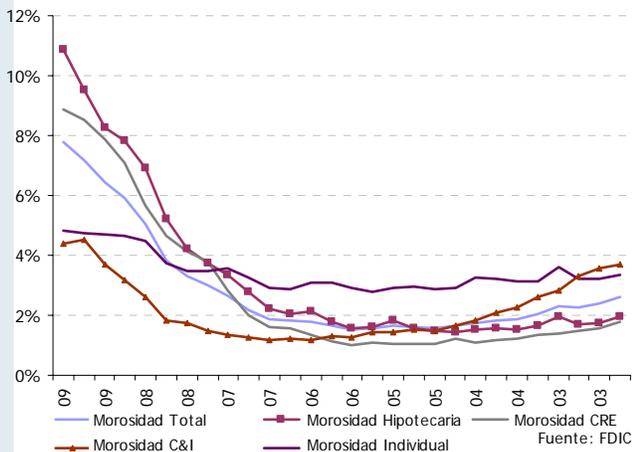
**Saldo de crédito y desapalancamiento**

El resultado inevitable de un boom de crédito y un descenso en la calidad de los activos es un imperativo para el desapalancamiento, algo que el sistema bancario ha perseguido sin tregua desde el cuarto trimestre de 2008. Como se puede ver en la tabla anterior, el desapalancamiento representa un incremento en el capital del patrimonio bancario y un descenso en los activos. Los últimos datos del cuarto trimestre de 2009 de la FDIC sugieren que el desapalancamiento intertrimestral prosigue pero de forma más paulatina. El incremento en el patrimonio en este trimestre se encuentra de algún modo compensado por las elevadas amortizaciones. Aunque el progreso de desaceleración del desapalancamiento indica una mejoría, somos prudentes en la interpretación de este punto, ya que el saldo de créditos futuros desciende en el sector inmobiliario comercial. Un elemento adicional de este proceso de desapalancamiento es un descenso inusualmente brusco en los saldos de crédito comerciales e industriales en los bancos comerciales. Según los datos que indica el H.8 de la Reserva Federal, el descenso de los préstamos comerciales e industriales durante este período recesivo es notablemente distinto a otros anteriores. Esto se debe también a la drástica reducción de la demanda de bienes y servicios, lo que hace descender la necesidad de crédito por parte de clientes comerciales e industriales. No obstante, también resultan significativas las presiones a las que se enfrenta el sistema empresarial y el bancario para conseguir conjuntamente una recuperación de la economía, ya que un sector depende del otro.

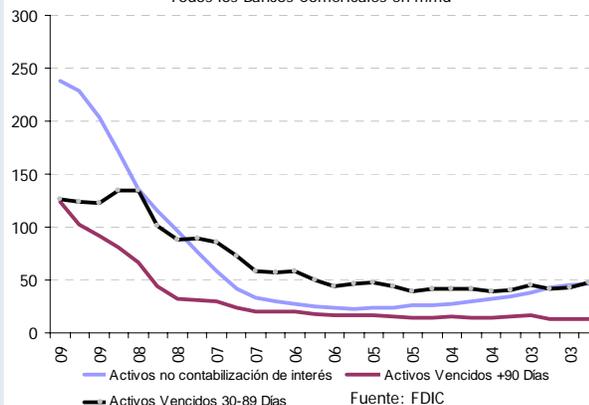
**Conclusión: quizá no estabilidad, pero sí mejoría**

Es difícil decir que un sistema bancario muestra síntomas de estabilidad cuando la tasa de morosidad hipotecaria de los bancos comerciales se sitúa a un 10.85%. Las hipotecas representan una parte considerable e influyente de las carteras de los bancos comerciales, aproximadamente el 32% de los activos totales. De forma similar, el sector inmobiliario comercial no muestra signos de estabilidad y mostrará un descenso prolongado del saldo de créditos junto con tasas de amortización superiores. A pesar de esto, podemos señalar áreas de mejoría. Resulta notable que la cifra de préstamos vencidos a 30-89 días permanezca estable y los últimos datos señalan una ligera desaceleración en el crecimiento de los préstamos en régimen de no contabilización de intereses no pagados. Además, el descenso en la morosidad de préstamos C&I podría implicar que los bancos empiezan a asumir más riesgos en este tipo de créditos.

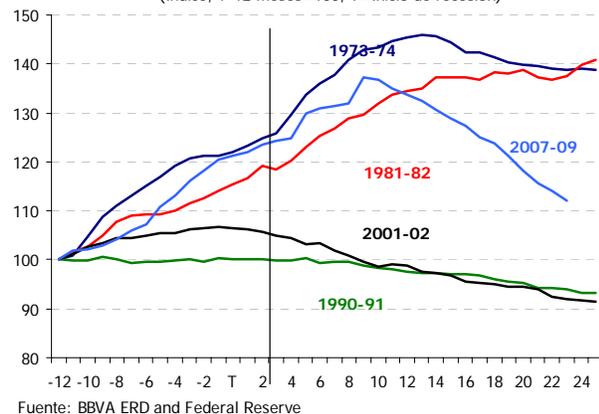
**Tasas de Morosidad**  
Todos los Bancos Comerciales de EEUU



**Inventario de Préstamos Vencidos**  
Todos los Bancos Comerciales en mmd



**Préstamos Comerciales e Industriales**  
(Índice, T-12 meses=100, T=Inicio de recesión)



### Depósitos Bancarios en EEUU

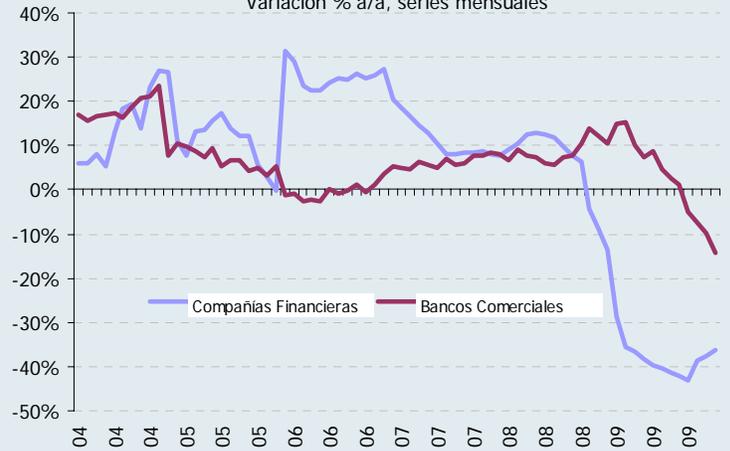
Crecimiento % a/a, series semanales



Fuente: Federal Reserve

### Crédito revolving de Consumidor

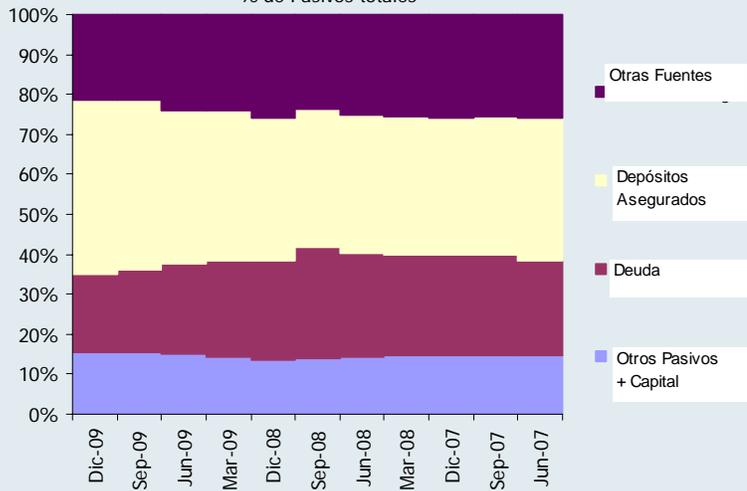
Variación % a/a, series mensuales



Fuente: Federal Reserve G19 Release

### Fuentes de Financiamiento de Bancos Comerciales

% de Pasivos totales



Fuente: FDIC

### Préstamos al Consumo de Bancos Comerciales

Variación % a/a, series semanales



Fuente: Federal Reserve H8 Release

Estadísticas de la FDIC sobre instituciones de	31/12/2009	31/9/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008	30/09/2008	30/06/2008	31/03/2008
Morosidad total	7,80%	7,20%	6,40%	5,90%	5,00%	3,80%	3,30%	3,00%
Morosidad hipotecaria	10,80%	9,50%	8,30%	7,80%	6,90%	5,20%	4,20%	3,70%
Morosidad de bienes raíces comerciales	8,90%	8,50%	7,90%	7,10%	5,60%	4,70%	4,10%	3,80%
Morosidad comercial e industrial	4,40%	4,50%	3,70%	3,20%	2,60%	1,80%	1,70%	1,50%
Morosidad de particulares	4,80%	4,70%	4,70%	4,60%	4,50%	3,70%	3,50%	3,50%
Margen de interés neto	3,50%	3,49%	3,47%	3,42%	3,23%	3,39%	3,40%	3,38%
Ingresos de explotación netos de activos	0,12%	0,14%	0,11%	0,21%	0,17%	0,49%	0,53%	0,68%
Rentabilidad de activos	0,09%	0,09%	0,07%	0,24%	0,13%	0,44%	0,52%	0,68%
Rentabilidad de recursos propios	0,85%	0,87%	0,74%	2,43%	1,35%	4,36%	5,08%	6,69%
Amortizaciones netas de créditos	2,57%	2,46%	2,32%	2,02%	1,32%	1,21%	1,10%	0,95%
Cobertura de amortizaciones netas (x)	1,45	1,54	1,62	1,9	2,06	2,74	3,03	3,62
Provisiones para pérdidas de préstamos	3,27%	3,12%	2,90%	2,62%	2,29%	1,98%	1,77%	1,55%
Suficiencia de capital de Nivel 1	11,38%	11,15%	10,74%	10,39%	9,73%	9,46%	9,46%	9,39%
Variación % de activos t/t	-0,20%	-0,20%	-0,90%	-2,50%	2,20%	5,50%	-0,60%	2,90%
Variación % total de recursos propios t/t	1,20%	3,10%	3,10%	7,20%	-0,90%	0,80%	-0,30%	1,30%
Variación % de apalancamiento t/t	-1,40%	-3,40%	-4,00%	-9,60%	3,00%	4,60%	-0,30%	1,50%
% de préstamos impagados del total de créditos	5,53%	5,00%	4,36%	3,71%	2,91%	2,27%	1,91%	1,61%

Fuente: FDIC