

# Observatorio Bancario

22 de noviembre de 2010

**Jeffrey Owen Herzog**  
jeff.herzog@bbvacompass.com

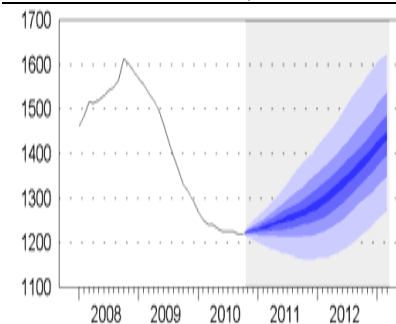
## Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- Todos los indicadores de este mes se ajustan a las previsiones; los datos sugieren que hacia mediados de 2011 el crédito en términos anuales volverá a crecer
- La desaceleración del crecimiento de la masa monetaria M1 obliga a una revisión de la previsión de transacciones de depósito. Se prevé que el total de los depósitos crecerá el próximo año
- El actual crecimiento a/a positivo de los créditos residenciales volverá a cifras negativas en los próximos meses

### Comercial e industrial (C+I)

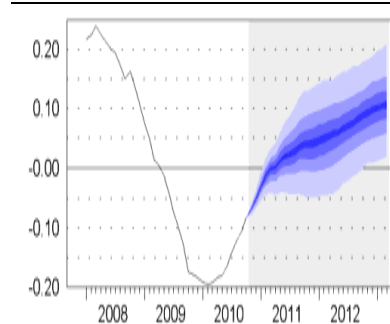
La competencia entre los bancos por los créditos C+I sigue alta, según la encuesta más reciente de condiciones de préstamo de la Reserva Federal. A pesar de ello, la ausencia de actividad real en el mundo financiero sigue siendo un lastre para el crecimiento de estos créditos. Según nuestro pronóstico actual, los préstamos C+I volverán a un crecimiento a/a positivo hacia mediados de 2011. Como es obvio, muchos de los fundamentos macroeconómicos impulsarán cambios en este segmento: mayor crecimiento del PIB, menor desempleo y más emisiones de renta fija.

Gráfica 1  
**Comercial e Industrial**  
Miles de millones de dólares, nominales



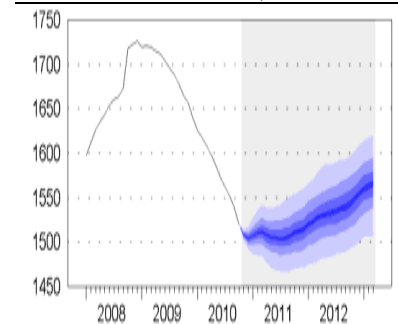
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2  
**Comercial e industrial**  
% a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3  
**Propiedad no residencial (PNR)**  
Miles de millones de dólares, nominales

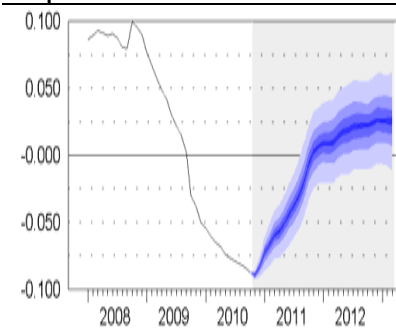


Fuente: BBVA Research

### Propiedad no residencial (PNR)

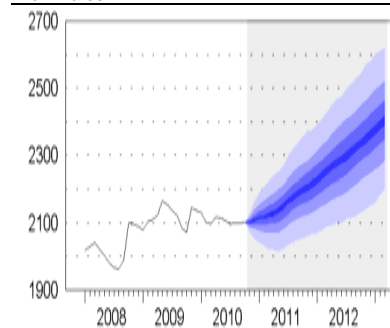
Preveamos una recuperación relativamente rápida de la PNR. Decimos “relativamente” porque todavía esperamos un crecimiento a/a positivo para 2012. Con tantas oportunidades de inversión y la mejora de fundamentos, creemos que existe un mayor interés en inversiones oportunistas en este sector. Considerando el deterioro de las expectativas de crecimiento del empleo en servicios, hemos cambiado las previsiones de este mes que apunta a que la evolución del crédito para la compra de bienes raíces comerciales se verá obstaculizada por la lentitud de la recuperación económica, reflejada en la baja utilización de la capacidad y en altos inventarios.

Gráfica 4  
**Propiedad no residencial % a/a**



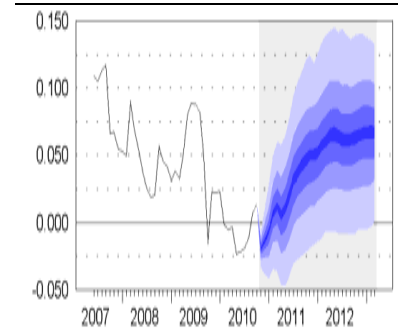
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5  
**Residencial** Miles de millones de dólares, nominales



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6  
**Residencial % a/a**



Fuente: BBVA Research

**Residencial**

La encuesta más reciente de condiciones de préstamo realizada por la Fed refleja una escasa demanda y un persistente ajuste en el mercado de créditos de bajo riesgo. La suma de préstamos hipotecarios residenciales y de créditos residenciales cerrados de la banca comercial se sitúa por encima de 2.1 billones de dólares desde 2008. Aunque en última instancia creemos que las presiones demográficas volverán, en los próximos meses se registrarán nuevos retrocesos anuales en los préstamos residenciales. Una agilización de la mejora de la calidad de los activos de los bancos permitirá revisiones al alza.

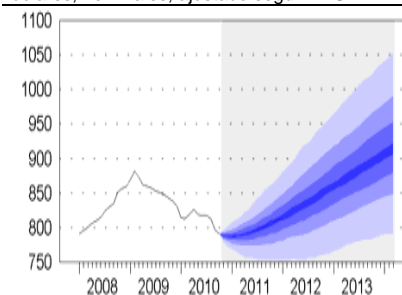
**Crédito al consumo**

El mes pasado volvimos a evaluar los ajustes motivados por las Reglas 166 y 167 de la FASB e incorporamos los datos del empleo en el modelo. De esta manera se destacan algunos de los factores más importantes que han impulsado este año al crecimiento del consumo: los cambios en el tratamiento regulatorio de estos préstamos y la situación del empleo. Otro factor importante es el incremento de las compras de bienes duraderos (en su mayor parte vehículos) y su ritmo de sustitución. Nuestro pronóstico es una mejora a pesar de los retrocesos a/a.

**Depósitos**

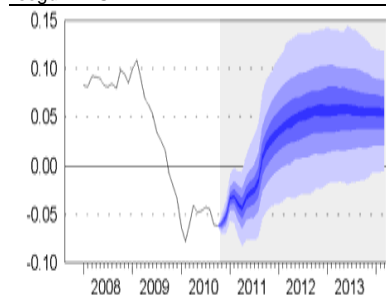
Los depósitos a largo plazo siguen afectados por la magra actividad empresarial y los escasos rendimientos. En general, los depósitos a corto plazo y las cuentas de ahorro están creciendo siguiendo el ritmo de su tendencia. Los depósitos de transacciones están muy influenciados por la velocidad del dinero que, contrariamente a nuestras previsiones, siguió bajando de manera acusada durante el verano. Considerando este descenso y a la espera de una velocidad plana coherente con la desaceleración de la actividad económica, estos depósitos crecerán a un ritmo mayor del previamente esperado. Esperamos mejoras en el crecimiento total de los depósitos.

Gráfica 7  
**Crédito al consumo** Miles de millones de dólares, nominales, ajustado según FASB



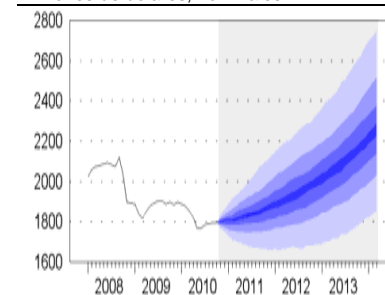
Fuente: BBVA Research

Gráfica 8  
**Crédito al consumo** % a/a, ajustado según FASB



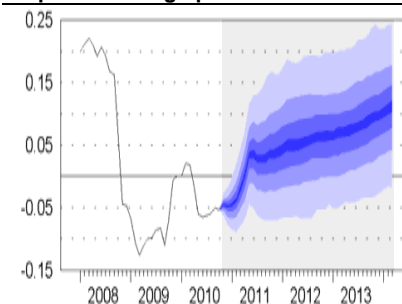
Fuente: BBVA Research

Gráfica 9  
**Depósitos a largo plazo** Miles de millones de dólares, nominales



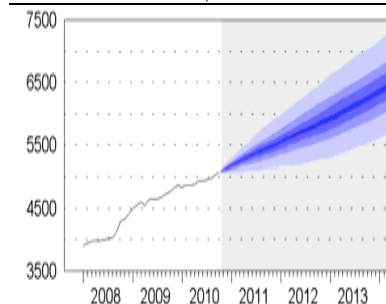
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10  
**Depósitos a largo plazo** % a/a



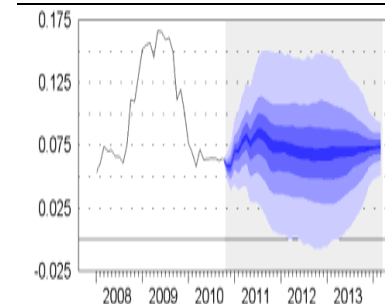
Fuente: BBVA Research

Gráfica 11  
**Depósitos a corto plazo y ahorro** Miles de millones de dólares, nominales



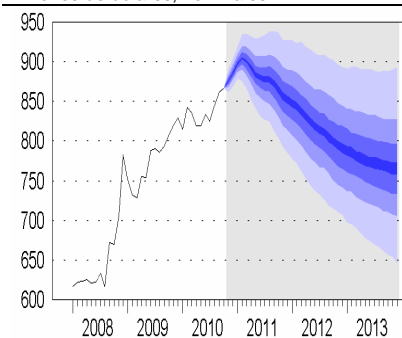
Fuente: BBVA Research

Gráfica 12  
**Depósitos a corto plazo y ahorro** % a/a



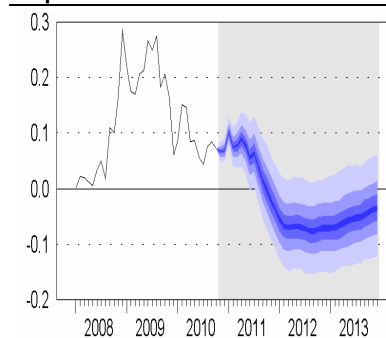
Fuente: BBVA Research

Gráfica 13  
**Depósitos de transacciones** Miles de millones de dólares, nominales



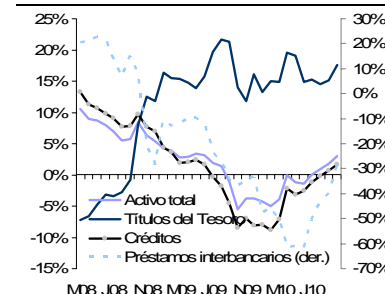
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14  
**Depósitos de transacciones** % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15  
**Sistema bancario comercial** % a/a



Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1

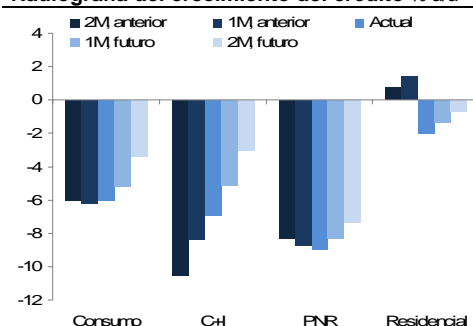
**Actualización del sistema bancario** Variación % anual

	Consumo	C+I	PNR	Residencial	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	Transacciones
Desviación	0.5	-0.4	-0.6	0.7	0.2	-0.4	0.6
2M, anterior	-4.5	-12.2	-8.1	-1.1	6.5	-5.9	7.6
1M, anterior	-6.0	-10.5	-8.4	0.8	6.2	-5.1	8.4
Real	-6.2	-8.4	-8.7	2.2	6.4	-5.4	7.2
Pronosticado	-6.7	-8.0	-8.2	1.4	6.2	-5.0	6.7
Próximo mes	-6.0	-6.9	-8.9	-2.0	5.8	-4.6	6.6
2M, futuro	-5.2	-5.1	-8.3	-1.3	5.8	-4.9	6.7
3M, futuro	-3.4	-3.0	-7.3	-0.7	6.9	-4.5	10.2

Fuente: BBVA Research

Gráfica 16

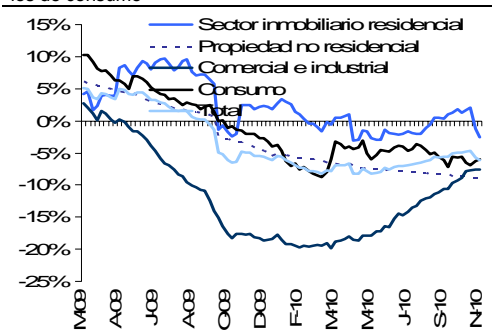
**Radiografía del crecimiento del crédito** % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 18

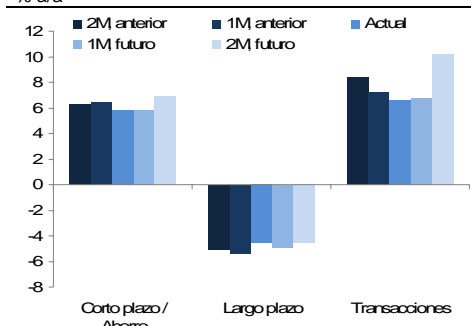
**Créditos de bancos comerciales** % a/a, ajustados a los de consumo



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 17

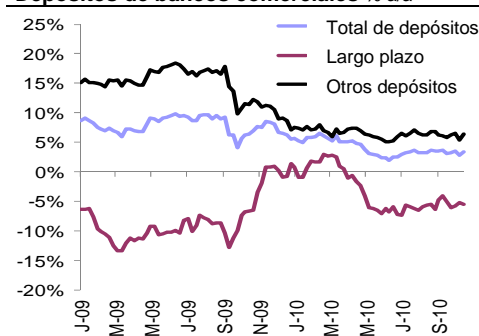
**Radiografía del crecimiento de los depósitos** % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 19

**Depósitos de bancos comerciales** % a/a



Fuente: Reserva Federal

Aviso legal

Este documento ha sido elaborado por el departamento BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por su propia cuenta y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos 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.