EEUU

Observatorio Bancario

21 de enero de 2011

Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

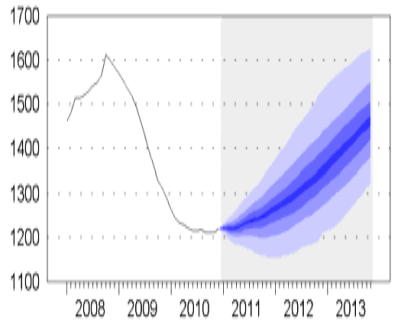
- Quitando los importantes cambios en la serie de créditos al consumo, los préstamos y depósitos se ajustan a nuestras previsiones
- La Federal implementa nuevos métodos de desestacionalización; la banca comercial desinvierte 25 mmd en préstamos al consumo
- Los datos apuntan a que a mediados de 2011 el crédito total a/a volverá al terreno positivo; es posible que la evolución total de los depósitos vuelva a los índices de la tendencia

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Comercial e industrial (C+I)

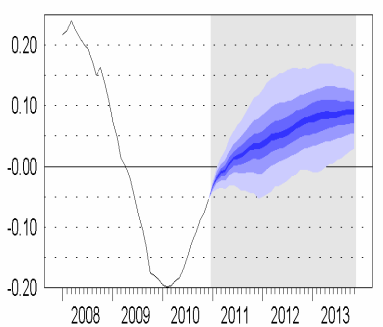
La evolución de los créditos corporativos en los últimos meses ha sido coherente con nuestras previsiones, aunque el mes pasado se incrementó en 7.7 mmd con respecto al mes precedente, un aumento considerable m/m considerando la atonía de los meses pasados. Aunque los créditos C+I pueden sorprender favorablemente, mantenemos unas previsiones prudentes para los próximos 12 meses, basadas en una economía lenta, una contratación frágil y una confianza escasa. Las normas de concesión de créditos siguen favoreciendo la expansión de los préstamos C+I, aunque es esencial un impulso de la actividad para posibilitar un crecimiento vigoroso de los mismos.

Gráfica 1
Comercial e industrial
Miles de millones de $, nominales



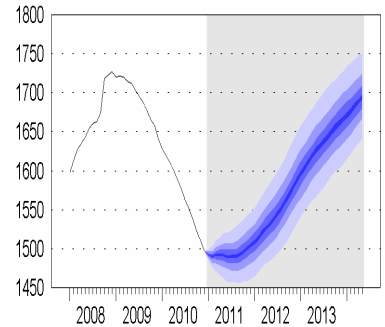
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial
% a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Propiedad no residencial
Miles de millones de $, nominales

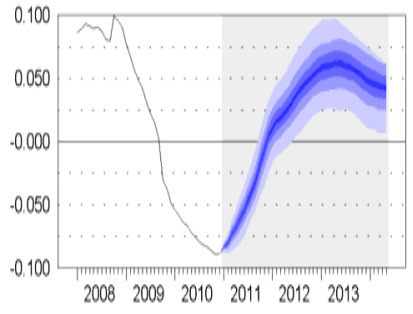


Fuente: BBVA Research

Propiedad no residencial (PNR)

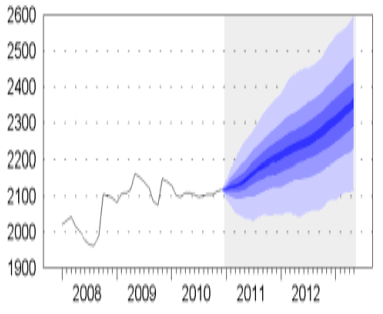
La PNR es otra categoría crediticia que, en los últimos meses, ha evolucionado con arreglo a nuestras conjeturas. Mantenemos previsiones de una relativamente rápida recuperación en los próximos meses. Relativamente, ya que consideramos que no se volverá al crecimiento anual positivo hasta 2012. Considerando las amortizaciones, el superávit de existencias y la lenta evolución de la contratación en el sector servicios, la PNR mantiene el potencial de sorprender desfavorablemente nuestras previsiones de cara al futuro próximo. Las cédulas hipotecarias comerciales (CMBS) han descendido trimestralmente desde finales de 2007.

Gráfica 4
Propiedad no residencial % a/a



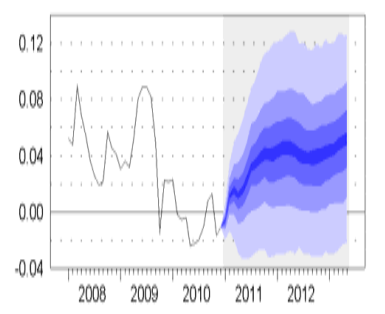
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial Miles de millones de $, nominales



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial % a/a

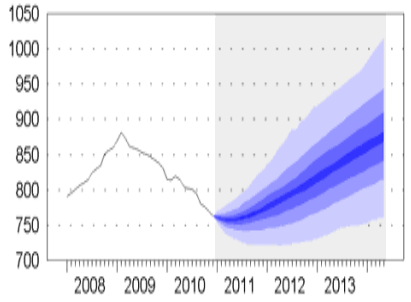


Fuente: BBVA Research

Residencial

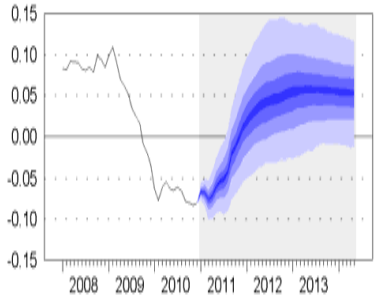
En los últimos 12 meses observamos algunos indicadores graves en el sector de la vivienda, y los inversionistas todavía se muestran reacios a volver. Lo alentador es que los créditos hipotecarios residenciales pendientes de la banca comercial tuvieron un avance mensual en los dos últimos meses (tendencia de mejora desde agosto). No obstante, la demanda sigue escasa y la oferta está restringida por el alto número de desahucios y el alto nivel de morosidad. Prevemos un crecimiento lento en los próximos 12 meses, aunque podrían producirse repuntes si la gente reacciona a los previstos aumentos de las tasas hipotecarias, en caso de producirse.

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



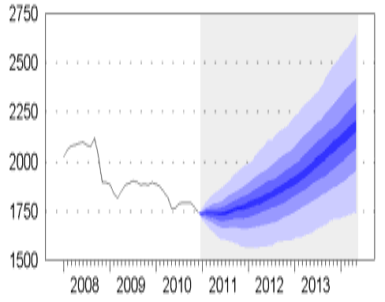
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

Gráfica 9
Depósitos a largo plazo Miles de millones de $, nominales

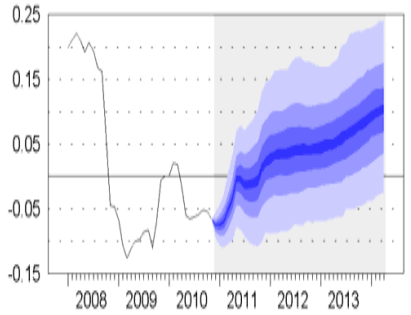


Fuente: BBVA Research

Crédito al consumo

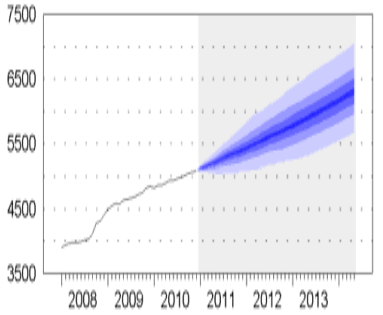
Veremos importantes cambios en los datos del crédito al consumo. La semana pasada, la banca comercial desinvirtió préstamos al consumo por 25 mmd, traspasándolos a instituciones no bancarias. También la Fed presentó nuevos ajustes de periodificación en el informe H8, y modificó las referencias de los datos de consumo para incluir las cifras del informe. La suma total de estas intervenciones ha situado los créditos al consumo en torno a los 12-15 mmd mensuales durante los últimos meses, lo cual este mes provocó una importante desviación en nuestras previsiones. Cuanto menores las cifras del crédito al consumo, mayor es el desapalancamiento.

Gráfica 10
Depósitos a largo plazo % a/a



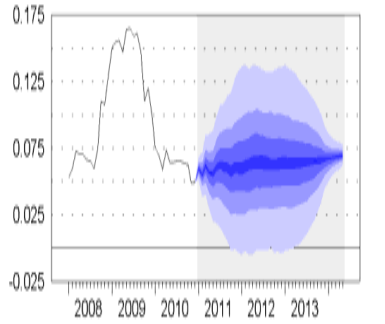
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

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

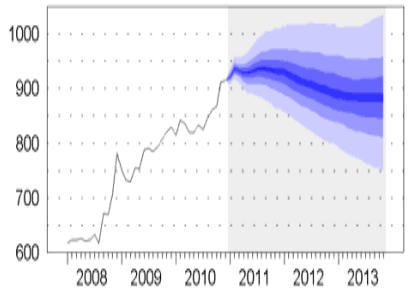


Fuente: BBVA Research

Depósitos

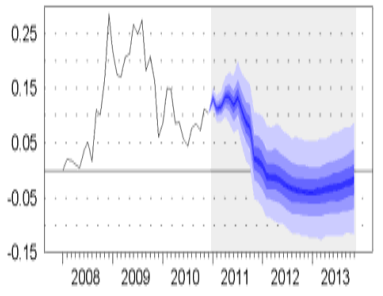
Los depósitos están ligeramente arriba de sus anteriores mínimos, lo cual marcará un retorno a la tendencia durante el 1S11. Faltan por conocer las cifras de los depósitos de transacciones, aunque prevemos se normalicen. Los de largo plazo podrían beneficiarse del aumento de las tasas de interés, aunque a corto plazo es poco probable que esto se produzca, lo cual conllevará la continuidad del retroceso a/a. A corto plazo están creciendo al ritmo de la tendencia a/a. Un aumento de la inflación incrementará las cifras nominales de crecimiento de los depósitos.

Gráfica 13
Depósitos de transacciones Miles de millones de $, nominales



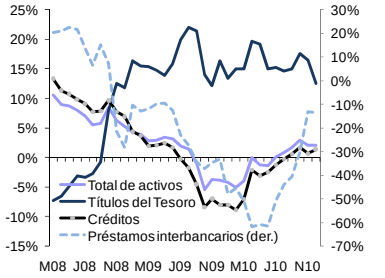
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Depósitos de transacciones % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial % a/a



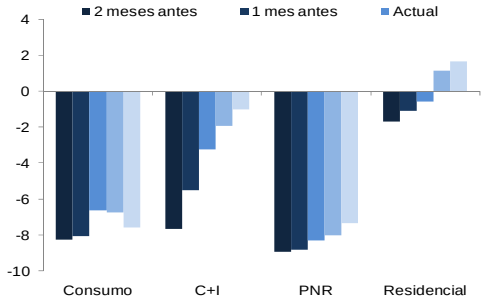
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Actualización del sistema bancario Variación % a/a

	Consumo	C+I	PNR	Residencial	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	Transacciones
Desviación	-1.8	-0.1	0.1	0.3	0.4	-0.6	0.4
2 meses antes	-8	-8.8	-8.7	1.3	6.3	-5.1	7.3
1 mes antes	-8.3	-7.7	-9	-1.7	4.9	-6.2	11.2
Real	-8.1	-5.5	-8.8	-0.8	4.9	-8.2	10.3
Previsión	-6.2	-5.4	-9	-1.1	4.5	-7.6	9.9
Próximo mes	-6.6	-3.2	-8.3	-0.6	6	-8.2	13.1
En 2 meses	-6.8	-1.9	-8	1.2	5.5	-7.4	11.2
En 3 meses	-7.6	-1	-7.3	1.7	6.1	-5.9	11.6

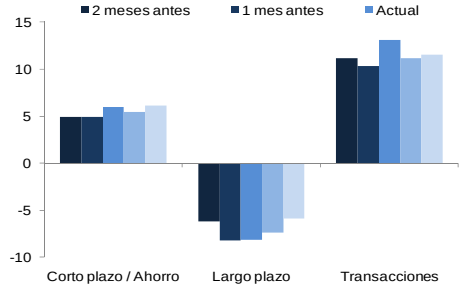
Fuente: BBVA Research

Gráfica 16
Radiografía de la evolución del crédito % a/a



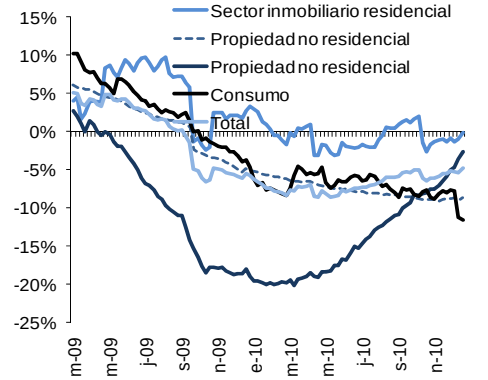
Fuente: BBVA Research

Gráfica 17
Radiografía de la evolución de los depósitos % a/a



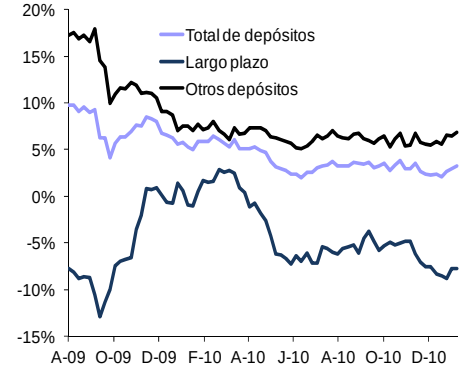
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18
Créditos de bancos comerciales % a/a, ajustados a los de consumo



Fuente: Reserva Federal

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.