EEUU

Observatorio Bancario

31 de enero de 2011

Análisis económico

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Encuesta sobre préstamos bancarios 1T11

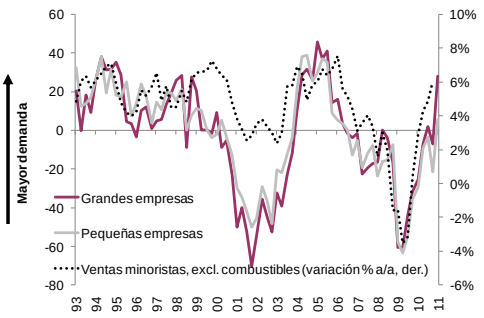
El crédito a empresas intenta encontrar un ritmo

- **La encuesta de la Fed cambia la calificación de la demanda de créditos comerciales e industriales a "moderada"**
- **La demanda de créditos hipotecarios de bajo riesgo aún refleja indicadores negativos**
- **En general, las normas de las tarjetas de crédito no han variado; ligero repunte de la demanda de créditos de propiedad no residencial**

Créditos comerciales e industriales (CI): los préstamos a grandes y medianas empresas se entibian, pero todavía no se calientan

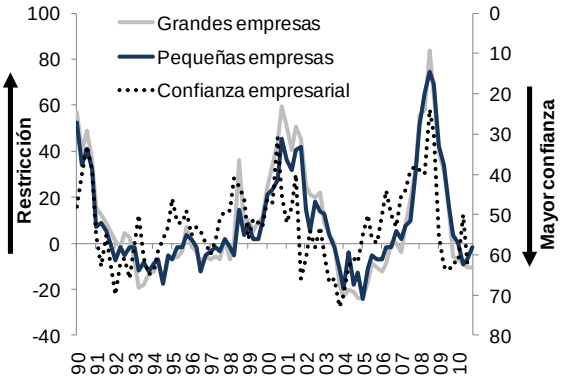
Conjuntamente con la confianza de los empresarios, las restricciones netas de créditos CI no variaron significativamente en relación con la última encuesta sobre préstamos bancarios. Los requisitos para grandes y pequeñas empresas siguen flexibles, observándose mejoras para las pequeñas. En general, la banca comercial dio cuenta de diferenciales más ajustados y de flexibilización de las normas, consecuencia de la creciente competencia de otros bancos y entidades no bancarias. Según la encuesta, la demanda de créditos de las grandes empresas se sitúa ahora en un nivel "moderado". Un factor que ha contribuido a ello es el entorno económico, más favorable y con menos incertidumbre. La variación en los indicadores de demanda que refleja la encuesta ha sido pronunciada de un trimestre a otro, reflejando la demanda de las grandes empresas cifras desde -7.0 hasta 28.1. Son las cifras más altas, en el segmento de grandes empresas, desde el 3T05. En la encuesta anterior, los bancos expresaron una necesidad reducida de financiamiento por parte de sus clientes. Sin embargo, en la más reciente el 75% de los encuestados atribuyeron el incremento de la necesidad de financiamiento de este trimestre a la mayor demanda para fusiones y adquisiciones. En la sección especial de calidad de activos de la encuesta, la gran mayoría de los bancos respondieron que la calidad de los créditos CI a grandes y medianas empresas mejorará "sustancialmente": De cara al futuro, prevemos mayores niveles de créditos CI en el transcurso de este año (véase el anterior Observatorio Bancario mensual sobre créditos y depósitos), una competencia más sólida y diferenciales más ajustados. Otra cuestión será la creciente solidez del segmento no bancario del sistema financiero, así como su relación con la competencia con el financiamiento bancaria.

Gráfica 1
Demanda de créditos comerciales e industriales y ventas minoristas



Fuente: Reserva Federal y Censo

Gráfica 2
Restricción neta de créditos comerciales e industriales, y confianza empresarial



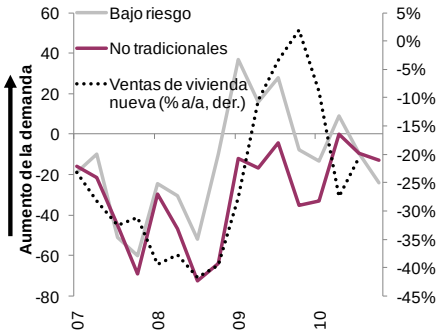
Fuente: Reserva Federal y Conference Board

Crédito inmobiliario: los indicadores de créditos de bajo riesgo apuntan en dirección desfavorable

Aunque la encuesta no reflejó grandes variaciones en las normas para créditos residenciales, la dirección de los cambios marginales de las normas apunta hacia restricciones de los préstamos no tradicionales. El principal problema es la continuidad de la escasa demanda de créditos residenciales que registran los resultados de la encuesta: la demanda de préstamos de bajo riesgo ha caído todavía más en el territorio negativo (Gráfica 3). Aunque las normas para créditos no residenciales siguen sin cambio, el epicentro de dichas normas se sitúa en niveles más restrictivos. La demanda de estos préstamos registró su mayor avance desde inicios de 2006, aunque ello no cambia nuestras previsiones en cuanto a evolución de los créditos no residenciales.

Gráfica 3

Condiciones de demanda de créditos hipotecarios residenciales

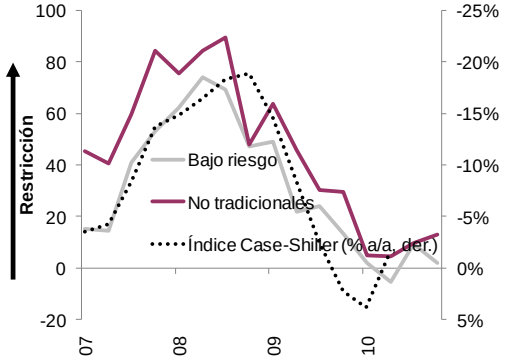


A pesar de la mejora de las cancelaciones y de la morosidad de créditos residenciales, la demanda de estos préstamos es escasa. Se trata de una situación que hemos mencionado repetidamente desde hace algún tiempo, y la respuesta reside en las perspectivas y grado de confianza en materia de empleo y de precios de la vivienda. Las ventas de vivienda nueva siguen en niveles extremadamente bajos. Nuestras previsiones a largo plazo en lo que respecta al total de hipotecas pendientes es que continuará el desapalancamiento, tal y como hemos señalado en la edición anterior del Observatorio Económico.

Fuente: Reserva Federal, Bloomberg

Gráfica 4

Oferta de créditos hipotecarios residenciales

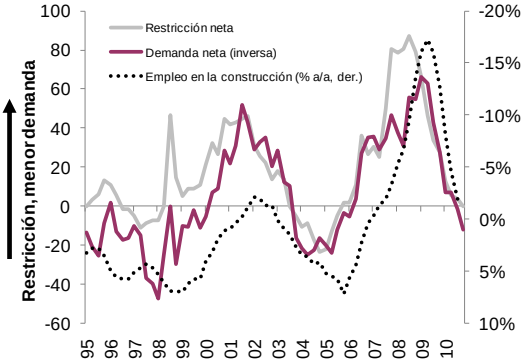


Las normas de los créditos de bajo riesgo fluctuaron en la frontera entre la restricción neta y la flexibilización, en tanto que las correspondientes a los préstaos no tradicionales sufrieron una restricción durante el último trimestre. La incertidumbre por las previsiones del precio de la vivienda aparentemente mermó durante el período cubierto por la encuesta, aunque dicha incertidumbre persiste de manera suficiente como para que los bancos actúen con prudencia al establecer límites y requisitos.

Fuente: Reserva Federal, Bloomberg

Gráfica 5

Condiciones de los préstamos inmobiliarios comerciales



Como ya hemos mencionado, la demanda de créditos no residenciales experimentó una importante mejora, aunque la evolución de los requisitos y de la demanda de estos préstamos sigue sin ser satisfactoria. Seguimos destacando que las tasas de morosidad y de amortizaciones de la propiedad no residencial son altas, aunque prevemos una mejora gradual a lo largo del próximo año. No obstante, dada la magnitud de las existencias y de las frágiles perspectivas del empleo en el sector servicios, podemos prever que la demanda se mantendrá baja. Parte del incremento de la demanda podría ser reflejo de las inversiones oportunistas. En general, la encuesta no aborda exhaustivamente los créditos no residenciales.

Fuente: Reserva Federal, Bloomberg

Créditos al consumo: las normas de las tarjetas de crédito se mantienen estables en un entorno de flexibilidad neta

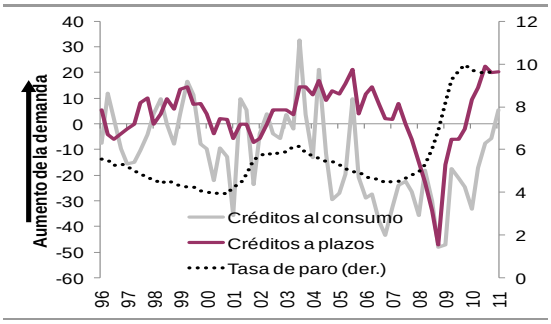
La evolución de los créditos al consumo fue todavía peor que el "escaso" crecimiento que esperábamos en la encuesta anterior. En parte, por las revisiones de datos y a la mayor transparencia de la tendencia tras los cambios de las normas contables de la FASB. Los efectos retardados de las normas, así como los cambios macroeconómicos en el crédito al consumo, son menores para este tipo de préstamos que para otros. A pesar de que en la encuesta se observan ciertas mejoras en las condiciones de oferta, creemos que la insuficiente generación de puestos de trabajo será un factor preponderante. Las mayores tasas de ahorro, sumadas a un incremento del uso del efectivo, son también factores que conllevan una reducción de la demanda de los créditos al consumo. No prevemos una tendencia de rápida flexibilización neta de las tarjetas de crédito para el futuro próximo.

Conclusiones: las categorías inmobiliarias todavía en libertad condicional; los comerciales e industriales, libres por buena conducta

En nuestro análisis anterior de la encuesta señalábamos la deficiente demanda y la inestabilidad de los precios de la vivienda como determinantes de las normas de los créditos comerciales, industriales y residenciales. La encuesta de este trimestre sugiere que la deficiente demanda de créditos a empresas es menos acuciante, aunque los préstamos CI están lejos de ser florecientes. Sin embargo, las perspectivas para 2011 son más favorables. Los bancos comerciales parecen centrarse cada vez más en este segmento específico, como lo sugieren las opiniones extremadamente favorables de la calidad de los activos CI que reflejan las respuestas a las preguntas especiales de la encuesta. Mantenemos nuestra opinión sobre los préstamos hipotecarios residenciales: la incertidumbre por el empleo y por el precio de la vivienda sigue lastrando su demanda, aunque la mayoría de las firmas encuestadas se expresaron positivamente sobre la rentabilidad ajustada al riesgo de los mismos en comparación con otros préstamos.

Gráfica 6

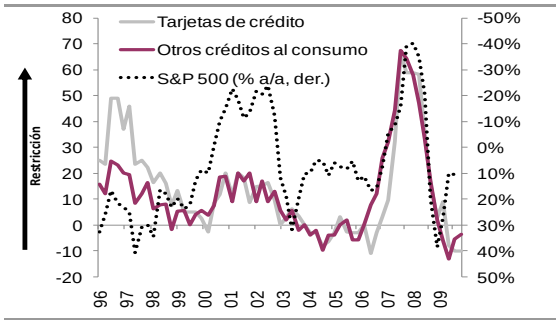
Créditos al consumo: cond. de demanda



Fuente: BLS y Reserva Federal

Gráfica 7

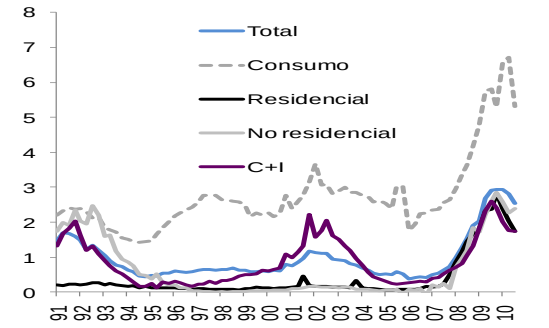
Créditos al consumo: condiciones de oferta



Fuente: Reserva Federal, Bloomberg

Gráfica 8

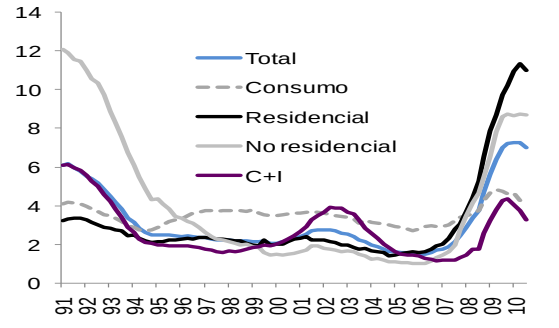
Índices de amortización de la banca comercial, en %



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 9

Tasas de morosidad de la banca comercial, en %



Fuente: Reserva Federal

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por el BBVA Research EE.UU. 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 EE.UU., 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 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.