

Observatorio Bancario

22 de febrero de 2011

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

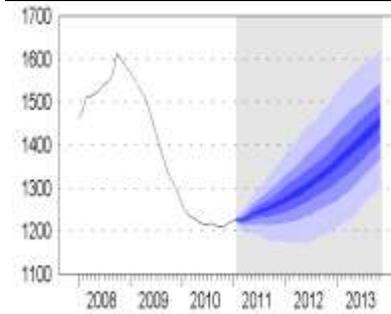
Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- Los bancos comerciales desinvierten 25 mil millones de dólares en préstamos al consumo, lo que provoca caídas a/a más pronunciadas a medida que las empresas amortizan los efectos de los cambios del FASB
- El crédito comercial e industrial se incrementa en 4.8 mil millones de dólares en términos m/m, por debajo del mes anterior; se prevé un crecimiento a/a positivo a mediados de 2011
- Los depósitos a la vista sorprenden al alza, pero su incremento no puede contrarrestar niveles de ahorro más bajos ni el crecimiento negativo de los depósitos a largo plazo

Comercial e industrial (C+I)

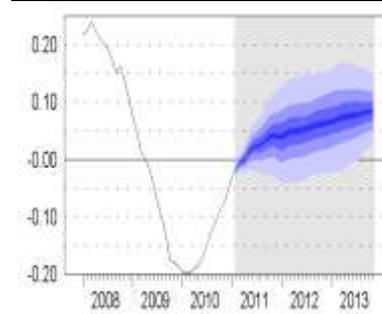
El crédito C+I aumentó 4.8 mil millones de dólares (mmd) con respecto al mes anterior, casi la mitad del crecimiento (8.8 mmd) de diciembre. El crédito C+I se aproxima a salir del territorio negativo y anticipamos un crecimiento a/a positivo en mayo. Hay riesgos al alza derivados de que el crecimiento económico, confianza e inversión han resultado mejor de lo previsto. No obstante, esperamos que el promedio del crecimiento a/a del crédito C+I en 2011 se sitúe aproximadamente en una quinta parte de su tasa media histórica (7.8% a/a), lo que pone en perspectiva la situación actual. A pesar de ello, la aproximación al territorio positivo sigue siendo esperanzadora.

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



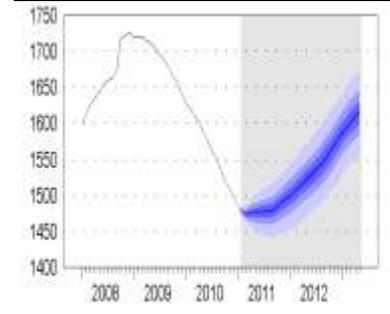
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial
% a/a



Fuente: BBVA Research

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

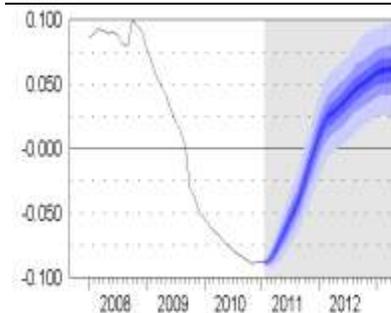


Fuente: BBVA Research

Propiedad no residencial (PNR)

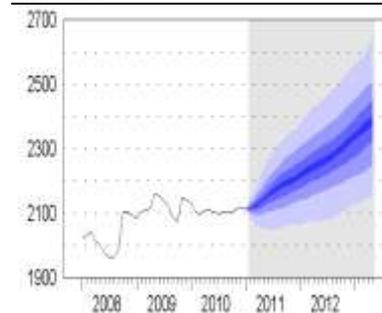
Aunque las desviaciones de la PNR con respecto a las previsiones no son grandes, la suma de estos errores hace que la PNR siga en su nivel más bajo de crecimiento a/a durante un periodo más prolongado de lo que se esperaba. Esta evolución no altera nuestras perspectivas de rentabilidad a largo plazo en 2012, así, la tasa de desocupación y la rentabilidad de la inversión no se alejan mucho de nuestras previsiones. Las incorporaciones al empleo de servicios son todavía bajas, lo que resta a la demanda de una mayor utilización de las estructuras de oficinas y ventas minoristas. La inversión en infraestructuras no residenciales sigue siendo baja.

Gráfica 4
Propiedad no residencial
% a/a



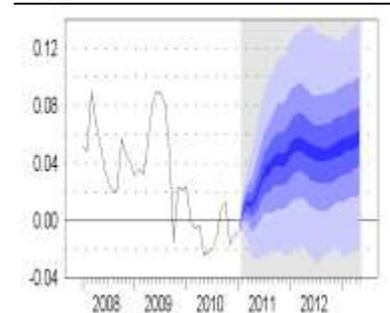
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial Miles de millones de dólares, nominales



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial
% a/a

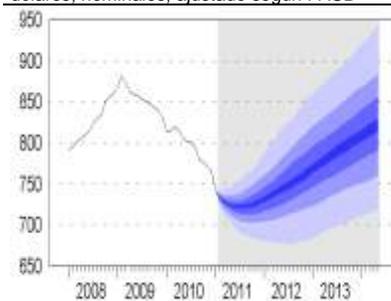


Fuente: BBVA Research

Residencial (CR)

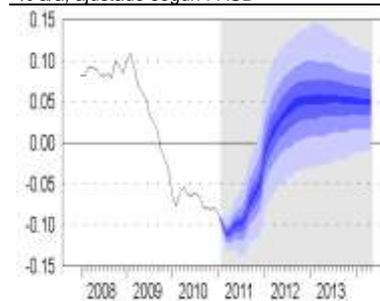
La última encuesta sobre préstamos bancarios ofrecía una perspectiva sobre la oferta en la que se indicaba una mayor restricción de las condiciones de los CR. Según el índice que se utilice, los precios de la vivienda tienden a caer. Mantenemos que, con el tiempo, los factores demográficos entrarán en acción y estimularán un aumento del CR. Un asunto contrapuesto es la perspectiva de las tasas hipotecarias y la estrategia de salida de la Fed. Como es natural, la Fed querrá evitar subidas pronunciadas en las tasas hipotecarias, pero esto depende de la estrategia de salida.

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



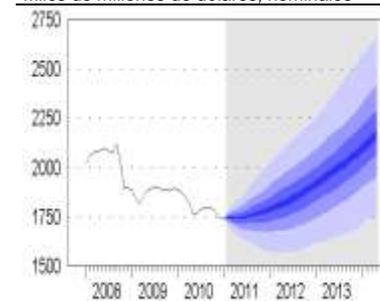
Fuente: BBVA Research

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

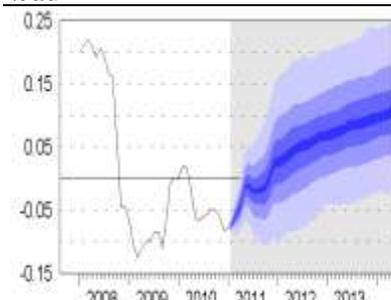


Fuente: BBVA Research

Crédito al consumo (CC)

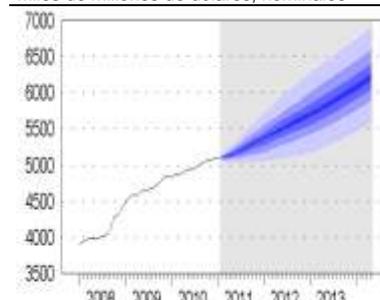
En enero, los bancos comerciales desinvertieron 25 mmd en CC a entidades no bancarias, lo que en combinación con el ajuste estacional, da una reducción de 47.5 mmd en el CC. En términos desestacionalizados, el crédito se redujo 32 mmd en términos m/m y 58 mmd en abril. Después de ajustar la serie con respecto a la desinversión (ya la ajustamos con respecto a los cambios del FASB efectuados en marzo), nuestras previsiones sugieren que continuarán caídas a/a más pronunciadas en el CC. Este resultado representa en gran medida la amortización de los bancos comerciales de los efectos de los cambios contables aplicados a partir de marzo.

Gráfica 10
Depósitos a largo plazo % a/a



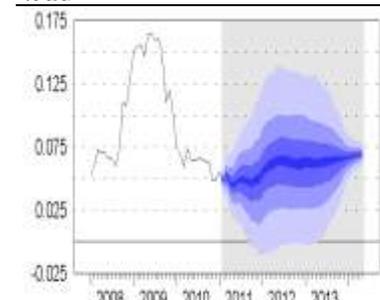
Fuente: BBVA Research

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

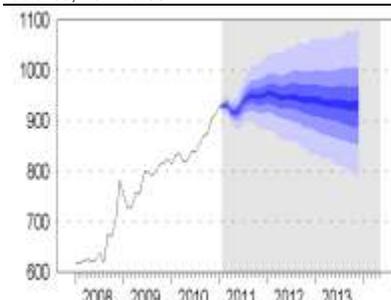


Fuente: BBVA Research

Depósitos

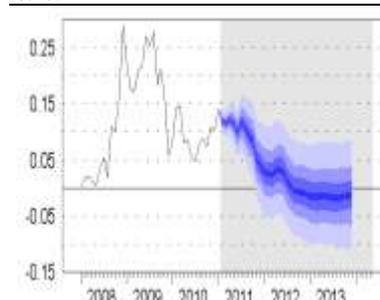
Los depósitos a la vista son la principal categoría de crédito que ha sorprendido al alza, aunque con la mayor confianza de los consumidores y la mayor velocidad del dinero esperamos que se produzca una reversión de esta tendencia. Los ahorros y los depósitos a corto plazo crecieron a una tasa a/a ligeramente inferior a esta tendencia. El aumento de los depósitos a largo plazo conlleva riesgos a la baja, ya que es probable que las tasas de interés se mantengan bajas durante todo 2011, y este tipo de depósitos continuarán experimentando caídas anuales. Pero en el transcurso del año, el crecimiento global de los depósitos tenderá al alza con respecto a su baja tasa actual.

Gráfica 13
Depósitos a la vista Miles de millones de dólares, nominales



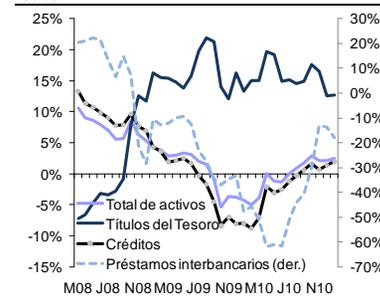
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Depósitos a la vista % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial % a/a



Fuente: Reserva Federal

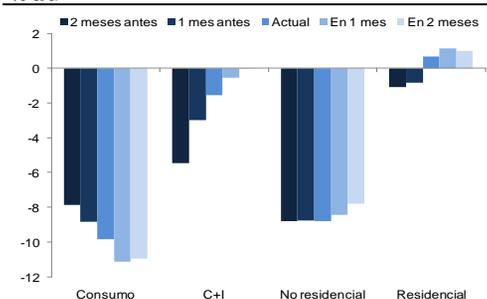
Cuadro 1

Actualización del sistema bancario Var. % a/a

	Consumo	C+I	No residencial	Residencial	Corto plazo / Ahorro		Largo plazo	Transacciones
Desviación	-2.2	0.3	-0.4	0.3	-0.5	0.3	1.0	
2 meses antes	-8.1	-7.7	-9.0	-1.7	4.9	-6.2	11.0	
1 mes antes	-7.9	-5.5	-8.8	-1.1	4.9	-8.2	10.2	
Efectivo	-8.8	-3.0	-8.8	-0.6	5.5	-7.8	14.1	
Previsión	-6.6	-3.2	-8.3	-0.8	6.0	-8.2	13.1	
Próximo mes	-9.8	-1.6	-8.8	0.7	4.8	-7.0	11.9	
En 2 meses	-11.1	-0.5	-8.5	1.1	5.2	-5.7	11.5	
En 3 meses	-11.0	0.0	-7.8	1.0	4.7	-4.3	12.2	

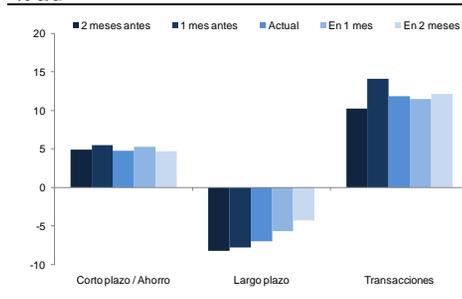
Fuente: BBVA Research

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



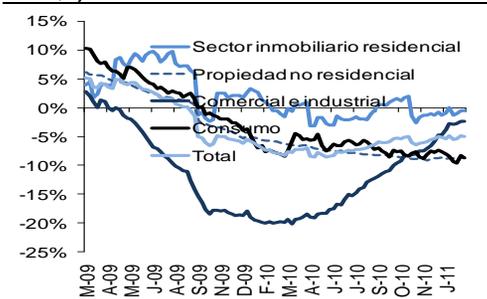
Fuente: BBVA Research

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



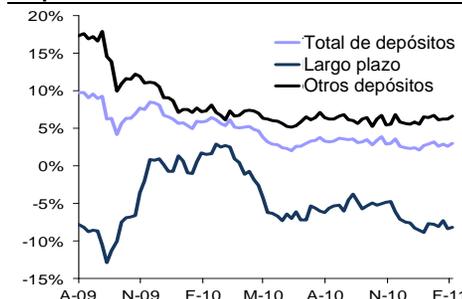
Fuente: BBVA Research

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 BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) 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.