

EEUU

Observatorio Bancario

23 de febrero de 2010

Análisis Económico

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Perfil bancario de FDIC, 4T2010

El crédito residencial impide una mejora más rápida de los balances

- La morosidad total cae marginalmente, mejoras importantes en la propiedad no residencial
- La amortización neta con respecto al total de préstamos cae por tercer trimestre consecutivo
- La calidad de riesgo de la propiedad residencial sigue enfrentándose a altos niveles de morosidad

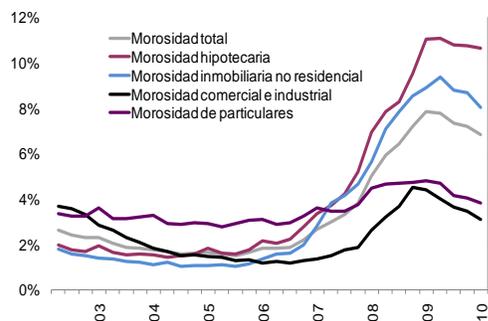
Descenso de: provisiones para pérdidas de préstamos, amortización neta con respecto al total de préstamos y otras propiedades inmobiliarias

Los datos del perfil trimestral de la banca de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) correspondientes al 4T10 indican que la tasa de morosidad total de los bancos comerciales se ha reducido moderadamente, pero que el crédito de la propiedad residencial sigue frenando una recuperación más rápida de las condiciones de los balances. La morosidad hipotecaria cayó marginalmente y su inventario de préstamos vencidos no se ha modificado de forma notable. Sin embargo, el resto de las categorías principales registraron mayores caídas de la morosidad y, por consiguiente, fueron los principales impulsores de la mejora de la tasa de morosidad general. La propiedad no residencial descendió con más intensidad de lo esperado, pasando de 8.7% en el 3T2010 a 8.0% en el 4T2010. Dentro de este sector, las tasas de morosidad de los préstamos no residenciales fuera del sector agrícola se redujeron marginalmente, el sector inmobiliario multifamiliar descendió de forma más pronunciada y los créditos para la construcción y las promociones bajaron de 19% a 18%.

Una tendencia importante es que otras propiedades inmobiliarias de los balances de los bancos descendieron por primera vez desde 2005. Se desconoce si los problemas legales que afectan a la documentación y a los procedimientos ejecutorios son un factor que influye en este descenso, pero si es una medida exacta de los procedimientos ejecutorios de los bancos, representa un indicio de mejora. El nivel de las provisiones para pérdidas de préstamos como porcentaje de las amortizaciones netas es ahora la mitad del nivel del trimestre posterior al colapso de Lehman Brothers. El margen financiero neto ha descendido ligeramente desde la imposición de los cambios contables del FASB. Sin embargo, en comparación con su historial reciente, el margen financiero neto se mantiene en un nivel elevado. El costo de financiamiento de activos productivos se encuentra en un nivel sumamente bajo, 0.87%, pero los aumentos de las tasas de interés que se prevén en 2012 probablemente obstaculizarán el diferencial entre rendimiento y costo. La lista de la FDIC donde se enumeran las instituciones con problemas se amplió a 884, pero la cantidad de activos de estas instituciones sólo se incrementó ligeramente.

Gráfica 1

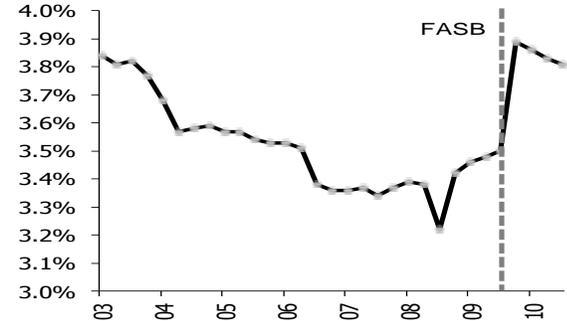
Tasas de morosidad de los bancos comerciales



Fuente: FDIC

Gráfica 2

Margen financiero neto como % de activos bancarios > 100 millones de dólares



Fuente: FDIC

Aumento de la rentabilidad, aunque todavía depende de una recuperación sólida del crédito residencial

La industria en su totalidad registró un resultado neto de 21.7 mil millones de dólares y los bancos comerciales una rentabilidad de 0.66% sobre los activos. Esta rentabilidad es aproximadamente la mitad de la rentabilidad media sobre los activos que se registró en los años anteriores a la crisis. La rentabilidad sobre recursos propios está en 6.0%, cifra que también representa aproximadamente la mitad o un tercio del nivel de rentabilidad sobre recursos propios que se registró en los años anteriores a la crisis, según el periodo de tiempo elegido. Los resultados positivos y las mayores rentabilidades sobre los activos son alentadores, pero las cifras todavía apuntan a que el sector bancario aún sigue en recuperación. La calidad de riesgo de las hipotecas residenciales sigue siendo el eje principal de un desarrollo completo.

Gráfica 3

Existencias de créditos vencidos e impagados en la banca comercial, mmd

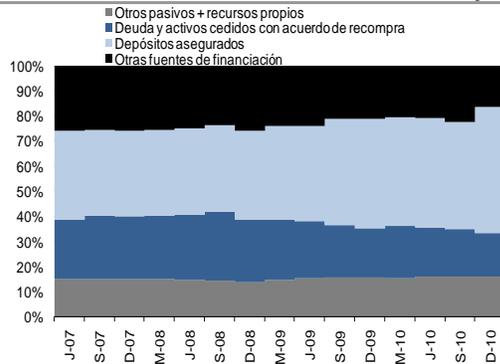


Un indicio prometedor es que los activos improductivos han mejorado notablemente en los dos últimos trimestres. Más de la mitad de la caída t/t de los préstamos improductivos se puede atribuir a los créditos a la construcción (una caída de 6.2 mmd) y a los créditos comerciales e industriales (una caída de 2.8 mmd). La tasa de morosidad de los créditos a la construcción es la más grave de todas las categorías de crédito, de modo que la mejora de los préstamos improductivos podría reflejar una recuperación más rápida de estos créditos en el futuro.

Fuente: FDIC

Gráfica 4

Estructura de financiación como % del pasivo total

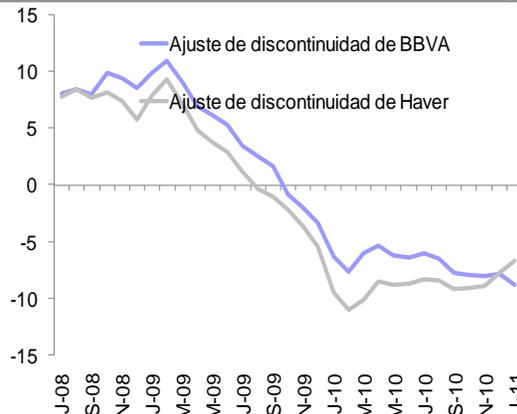


En este perfil bancario trimestral, la FDIC observó que en el conjunto de la industria, los depósitos como porcentaje del financiamiento alcanzaron su nivel máximo desde el 1T96. Nuestras mediciones de la estructura de financiamiento de los bancos comerciales confirman esta opinión. Sin embargo, el crecimiento de los depósitos es en general lento. La última tasa de crecimiento a/a de los depósitos en el 4T10 se situó en 2.2%, mientras que la tasa media a/a desde 2004 es 7.9%. Este es probablemente el resultado de unas tasas de interés extremadamente bajas, ya que durante 2008, los depósitos crecieron a una tasa media a/a trimestral de 10.1%.

Fuente: FDIC

Gráfica 5

Créditos al consumo mensuales, % a/a, ajustados según FASB



En marzo de 2010, las nuevas reglas contables obligaron a volver a incluir en los balances de los bancos más de 300 mmd en créditos al consumo. Además, los bancos comerciales desinvertieron 25 mmd en créditos al consumo en enero, traspasándolos a instituciones no bancarias. Esto provocó la discontinuidad en las series de datos y crearon incertidumbre acerca de la tasa de crecimiento de los créditos al consumo. Hemos comparado el esquema de ajuste de discontinuidad elegido con el de Haver Analytics y nuestra serie sugiere una mayor tendencia a la baja en los últimos meses. Además, hemos eliminado de los datos la desinversión que se produjo en enero. El tratamiento de los datos afecta a las perspectivas del crédito al consumo.

Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

El desapalancamiento está estancado, pero es probable que en su mayor parte lo hayamos dejado atrás

Según nuestras mediciones, este trimestre, el sistema de la banca comercial continuó su pausa en el desapalancamiento por segundo trimestre consecutivo. Los aumentos de patrimonio han sido fuertes y, como consecuencia de ello, la necesidad de capital es menor. El aumento de activos está atrapado entre áreas que están mejorando (el sector comercial e industrial) y áreas que todavía son un lastre (sector inmobiliario no residencial). A nuestro juicio, este es un indicio de que el desapalancamiento en general ha concluido, pero es posible que necesitemos un par de trimestres más con tasas similares a las del 4T10.

Cuadro 1

Indicadores de apalancamiento

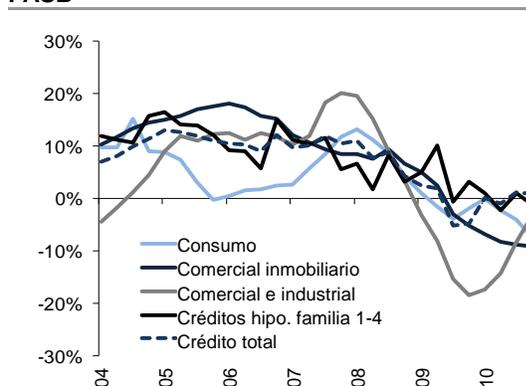
Variación de apalancamiento t/t					
% t/t	4T10	3T10	2T10	1T10	4T09
Activos	-0.4%	1.4%	-1.0%	-0.7%	-0.2%
Capital propio	-0.2%	1.9%	1.9%	0.5%	1.0%
Apalancamiento	-0.3%	-0.4%	-2.9%	-1.2%	-1.2%

*El apalancamiento es el % de activos menos el % de recursos propios
1T2010 Ajustado en 322.300 millones de \$ según FASB*

Fuente: BBVA Research y FDIC

Gráfica 7

Saldos de crédito, % a/a, ajustados según FASB



Fuente: BBVA Research y FDIC

Cuadro 2

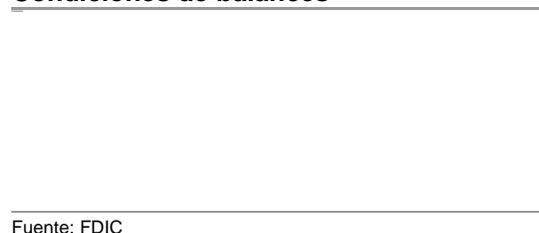
Resumen de datos de la FDIC, 2T10

Estadísticas de la FDIC sobre instituciones de depósito	31/12/2010	30/09/2010	30/06/2010	31/03/2010	01/12/2009
Morosidad total	6.8%	7.2%	7.3%	7.8%	7.8%
Morosidad hipotecaria	10.6%	10.8%	10.8%	11.1%	11.0%
Morosidad inmobiliaria no residencial	8.0%	8.7%	8.8%	9.4%	8.9%
Morosidad comercial e industrial	3.1%	3.5%	3.6%	4.0%	4.4%
Morosidad de particulares	3.8%	4.0%	4.1%	4.7%	4.8%
Margen financiero neto	3.81%	3.83%	3.86%	3.89%	3.50%
Ingresos de explotación netos de activos	0.62%	0.62%	0.57%	0.50%	0.10%
Rentabilidad sobre activos	0.66%	0.66%	0.60%	0.53%	0.07%
Rentabilidad sobre recursos propios	5.99%	6.00%	5.49%	4.85%	0.64%
Amortizaciones netas respecto al total de créditos	2.67%	2.77%	2.93%	3.04%	2.58%
Cobertura de amortizaciones netas (x)	1.43	1.44	1.39	1.38	1.44
Provisiones para pérdidas de préstamos	3.30%	3.45%	3.58%	3.69%	3.29%

Fuente: FDIC

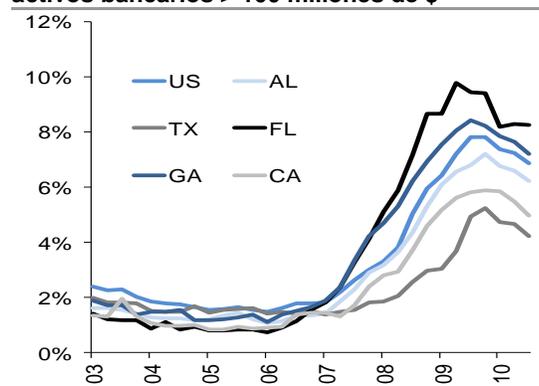
Gráfica 6

Condiciones de balances



Gráfica 8

Tasas de morosidad en determinados estados, activos bancarios > 100 millones de \$



Fuente: FDIC

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research 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.