

# Observatorio Bancario

EEUU

## Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

23 de mayo de 2011  
Análisis Económico

EEUU

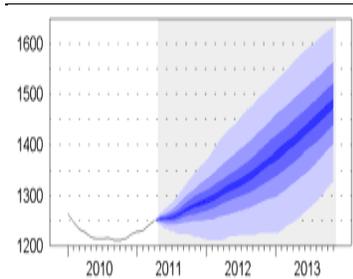
Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

- Los balances de los depósitos a largo plazo impulsaron el crecimiento total de los depósitos a unas tasas más cercanas al crecimiento normal y es representativo de una mayor gestión de efectivo y capital circulante por parte de las empresas. Es probable que los depósitos a la vista se enfríen a largo plazo
- Los créditos residenciales siguen estancados, mientras que los comerciales e industriales van lentos. Las mediciones del crédito al consumo, tanto con ajuste de discontinuidad como sin ajuste, se incrementaron en términos m/m, aunque seguirán en territorio a/a negativo durante varios meses

### Comercial e industrial (C+I)

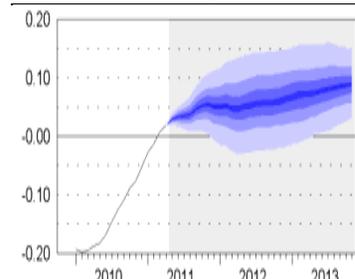
Nuestras previsiones de crédito C+I son hasta ahora coherentes con los datos y giran en torno a un precario entorno de contratación y actividad empresarial. Una de sus singularidades son los últimos datos semanales de la Fed, que apuntan a un fuerte incremento m/m en los créditos C+I circulantes. Naturalmente, los datos semanales incluyen distorsiones y están sujetos a revisiones frecuentes. Si los datos mantuvieran su trayectoria actual, indicarían una mayor contratación y actividad en el 3T11, pero hasta ahora nos hemos centrado en nuestras previsiones de un modesto crecimiento del crédito C+I.

Gráfica 1  
Comercial e industrial  
miles de millones de \$



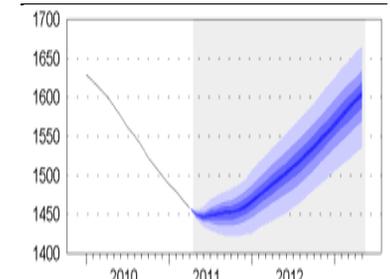
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2  
Comercial e industrial, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3  
Sector inmobiliario comercial  
miles de millones de \$

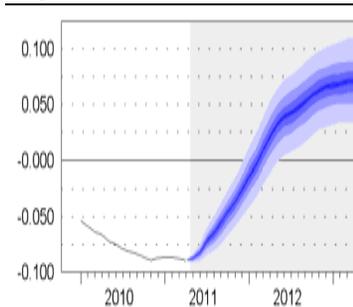


Fuente: BBVA Research

### Propiedad no residencial (PNR)

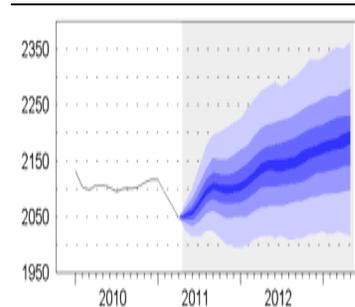
Una forma de analizar el amplio fondo formado por el crecimiento a/a de la PNR es que confirma que estamos en un punto de inflexión del ciclo. Otra es que el largo periodo de permanencia en la zona de depresión apunta a una corrección muy larga para volver a zona a/a positiva. Nos mantenemos en el bando de una recuperación más rápida de la que se deduce de una simple extrapolación de las tendencias. La última Encuesta sobre préstamos bancarios mostró una mayor disposición de los bancos a contemplar el crédito de la PNR. Pero el proceso todavía será bastante largo.

Gráfica 4  
Propiedad no residencial, % a/a



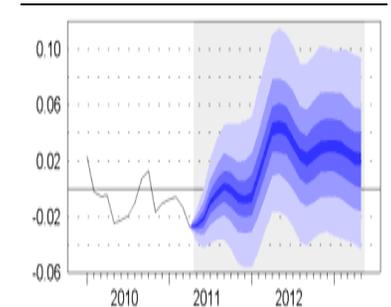
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5  
Residencial, miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6  
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

### Residencial

Los créditos hipotecarios residenciales pendientes de los bancos comerciales, calculados como la suma de créditos cerrados más préstamos al consumo renovables con garantía hipotecaria, están actualmente en su punto más bajo desde 2008. Los indicadores de demanda de la última Encuesta sobre préstamos bancarios reveló una aceptable debilidad y las normas siguen siendo estrictas. En términos reales, los precios de la vivienda siguen corrigiéndose desde la crisis y el sistema financiero sigue avanzando penosamente por las ejecuciones hipotecarias. Todo esto se combina en una difícil y penosa previsión del crédito residencial.

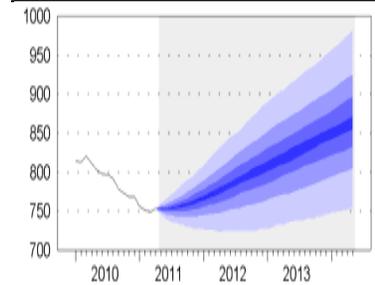
### Crédito al consumo

El crédito al consumo, tanto con ajuste de discontinuidad como sin ajuste, se incrementó en abril en términos m/m. La mayor estabilidad de los mercados financieros ha permitido una mayor claridad en la emisión de títulos respaldados por activos, aunque, en general, la actividad de la titulización sigue siendo reducida en comparación con la época anterior a 2008. Se necesita más tiempo para que los balances de los consumidores lleguen a un nuevo nivel de consumo, ya que la tasa de ahorro se mantiene en torno a 5.5%.

### Depósitos

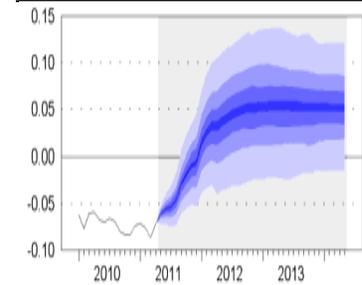
Los depósitos a la vista siguen teniendo un valor atípico que se opone a décadas de innovación financiera, pero el reciente crecimiento es fruto del reducido uso del crédito y de los mayores saldos líquidos, que esperamos que se reduzcan con el tiempo. En los últimos meses, los depósitos a largo plazo se incrementaron rápidamente y volverán a un crecimiento a/a positivo en los próximos meses. Con el tiempo, los tipos de interés más altos de las imposiciones a plazo apoyarán el crecimiento de los depósitos a largo plazo.

Gráfica 7  
Crédito al consumo, miles de millones de \$, con ajuste de discontinuidad



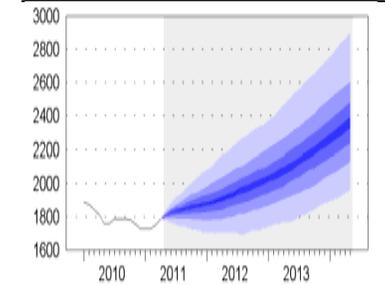
Fuente: BBVA Research

Gráfica 8  
Crédito al consumo, % a/a, con ajuste de discontinuidad



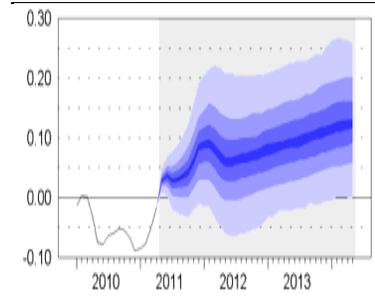
Fuente: BBVA Research

Gráfica 9  
Depósitos a largo plazo, miles de millones de \$



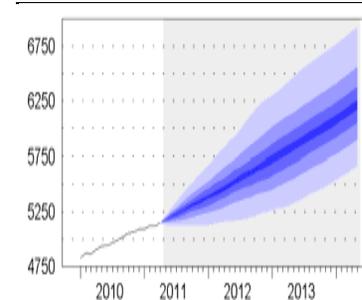
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10  
Depósitos a largo plazo, % a/a



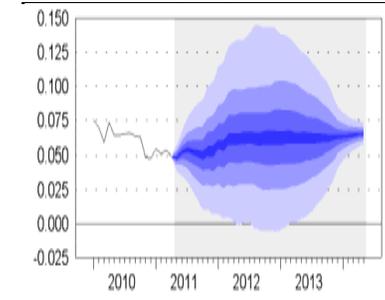
Fuente: BBVA Research

Gráfica 11  
Depósitos a corto plazo y ahorro, miles de millones de \$



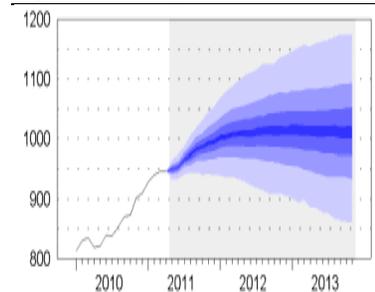
Fuente: BBVA Research

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



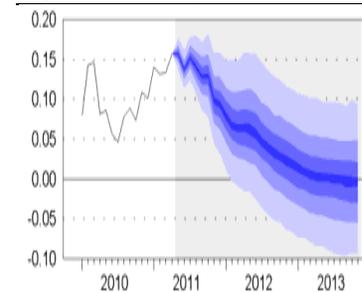
Fuente: BBVA Research

Gráfica 13  
Depósitos a la vista, miles de millones de \$



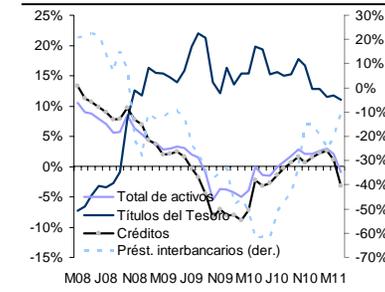
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14  
Depósitos a la vista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15  
Sistema bancario comercial, % a/a



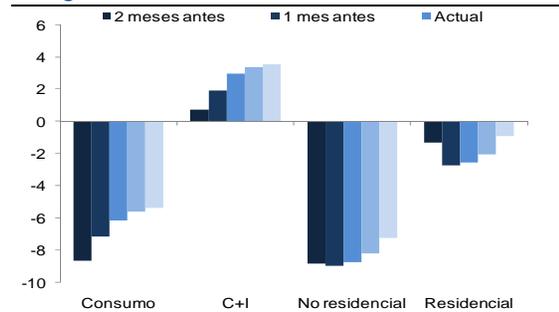
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1  
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	No residencial	Residencial	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	A la vista
Desviación	0.7	0.1	-0.3	0.8	0.5	0.9	0.9
2 meses antes	-7.6	-1.3	-8.7	-0.6	5.1	-7.7	13.2
1 mes antes	-8.7	0.7	-8.8	-1.3	5.3	-5.0	13.4
Actual	-7.2	1.9	-9.0	-1.9	4.9	-1.7	15.8
Previsión	-7.9	1.8	-8.7	-2.7	4.4	-2.6	14.9
Próximo mes	-6.2	3.0	-8.8	-2.5	4.8	2.8	15.7
En 2 meses	-5.6	3.4	-8.2	-2.1	5.2	3.6	13.7
En 3 meses	-5.4	3.5	-7.2	-0.9	5.4	2.8	15.2

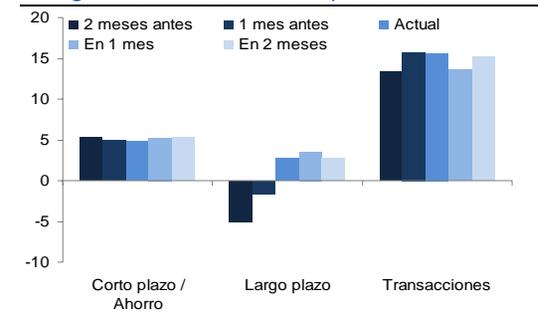
Fuente: BBVA Research

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



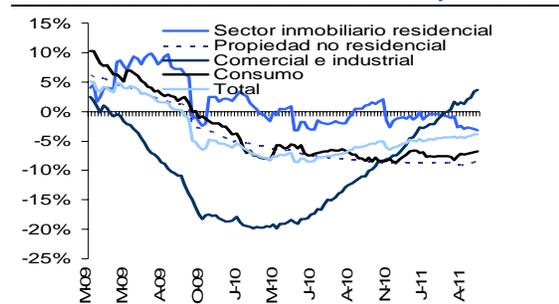
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

Gráfica 18  
Banca comercial: créditos al consumo, % a/a, con ajuste de diskon.



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 19  
Depósitos en la banca comercial, % 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.