

Observatorio Bancario

EEUU

Perfil bancario de FDIC, 1T2011

La luz al final del túnel, pero el túnel es largo

24 de mayo de 2011
Análisis Económico

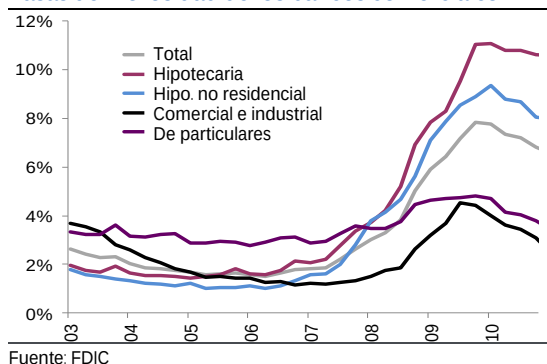
EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.hertzog@bbvacompass.com

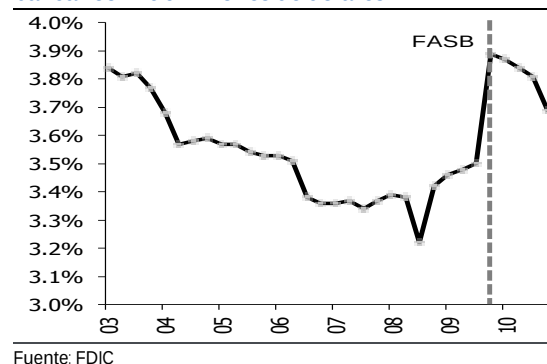
- Considerable mejora de la rentabilidad sobre activos
- La tasa de amortización neta de préstamos baja de 2.7% a 1.9% t/t
- La calidad de los activos inmobiliarios es ahora el principal obstáculo de la mejora de la calidad de activos

Datos del FDIC siguen apuntando hacia fluctuaciones en la calidad de los activos inmobiliarios. Los datos publicados en el perfil trimestral de la banca de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) correspondientes al 1T11 parecen indicar que la tasa de morosidad total de los bancos comerciales ha caído, aunque de manera moderada. Al igual que en los dos trimestres anteriores, el crédito inmobiliario residencial continúa obstaculizando una recuperación más rápida de los balances. Aunque otras propiedades inmobiliarias (OPI) dejó de incrementarse como porcentaje del total de activos (lo cual sugiere que los bancos comerciales están capeando de manera más eficaz la marea de embargos), esta relación no demuestra ninguna mejora significativa. El nivel de OPI prácticamente no varió entre otros trimestres y el presente, aunque el total de activos en los balances de los bancos sí descendió. Este es el principal factor que empuja la relación de OPI. La morosidad de las hipotecas apenas descendió, en tanto que en las demás categorías importantes se produjo un fuerte descenso de la morosidad y, por consiguiente, fueron los principales motores de la mejora de la tasa de morosidad general. La mejora de esta tasa depende cada vez más de los activos sensibles a los bienes raíces, ya que los créditos comerciales e industriales, así como al consumo, ya están agotando su margen de futuro incremento. Las actuales tasas de morosidad de los créditos al consumo y C+I son ya similares a las de 2004. El margen financiero neto bajó abruptamente del 4T10 al trimestre actual, aunque creemos que, en gran medida, es el resultado del procesamiento de los préstamos por tarjetas de crédito antes titulizados, resultante de los cambios contables del FASB del año pasado. Una tendencia positiva es que la relación de amortización y total de préstamos experimentó una drástica caída t/t, de 2.7% a 1.9% del 1T11. Normalmente, las tasas de amortización y recuperación se expresan como datos anuales. Con un solo trimestre de datos, el total de recuperaciones es, en gran medida, igual al del año pasado, aunque el total de amortizaciones es notablemente inferior. En cuanto a los bancos comerciales en general, la relación de eficiencia alcanzó su mayor nivel desde 2003, y el total de provisiones para pérdidas por préstamos bajó 12.5 mil millones de dólares (mmd). La lista de la FDIC donde se enumeran las instituciones con problemas se amplió de 884 a 888, pero la cantidad de activos de estas instituciones aumentó sólo 7 mmd. Los activos de las instituciones con problemas giran en torno al 3.2% del total de los activos de la banca comercial.

Gráfica 1
Tasas de morosidad de los bancos comerciales



Gráfica 2
Margen financiero neto como % de activos bancarios > 100 millones de dólares

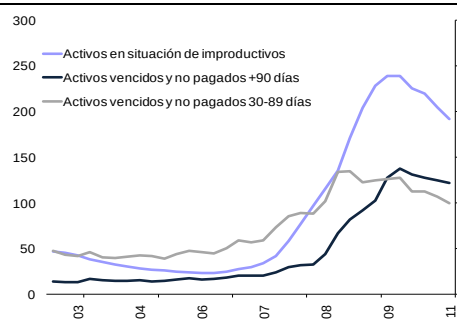


Considerable mejora de la rentabilidad sobre activos

El sector en su totalidad registró un resultado neto de 29 mmd, y los bancos comerciales registraron una rentabilidad de 0.9% sobre los activos. Esta rentabilidad supone unas dos terceras partes de la rentabilidad media sobre los activos que se registró en los años anteriores a la crisis. Se observaron incrementos t/t de las relaciones de capital de primer nivel y básico. Todas las instituciones aseguradas por la FDIC obtuvieron los ingresos trimestrales netos más altos desde la crisis financiera. No obstante, la mayor parte del crecimiento de los activos se produjo en categorías no de crédito. El total de préstamos y contratos de leasing registró un retroceso t/t, en tanto que se produjo un avance en las de total de títulos. La FDIC comunicó que los préstamos y leasings netos supusieron la cuota más baja del total de activos de todas las instituciones desde principios de la década de 1970.

Gráfica 3

Créditos vencidos e impagados en la banca comercial, miles de millones de \$

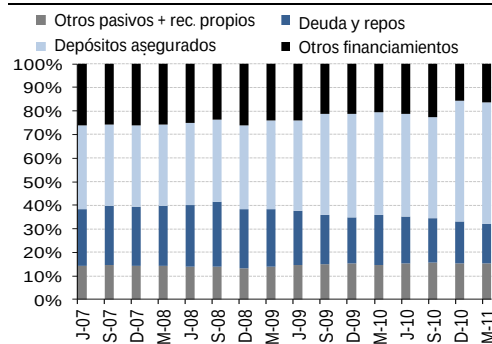


Fuente: BLS y BBVA Research

Los préstamos improductivos siguen mejorando notablemente en los últimos trimestres, en tanto que los créditos impagados de más de 90 días no varían. Nuevamente, los préstamos a la construcción y urbanización de terrenos fueron los que más contribuyeron al descenso de los activos no productivos. Además, por primera vez la FDIC comenzó a desglosar explícitamente los créditos para vehículos y "otros". Este desglose necesario de los créditos de la banca comercial será muy útil más adelante, a medida que existan más datos.

Gráfica 4

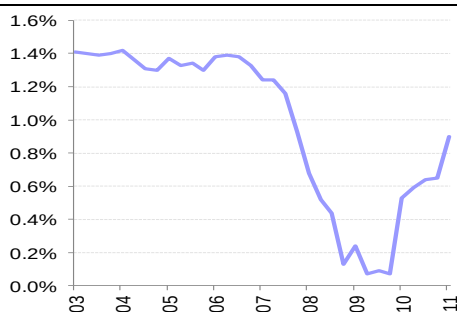
Estruc. de financiamiento, % del pasivo total



Fuente: FDIC

Gráfica 5

Rentabilidad sobre activos



Fuente: FDIC

Los depósitos experimentaron una recuperación desde las bajísimas tasas a/a de los dos últimos trimestres. A su vez, la banca comercial está agilizando su transición de su actual estructura de financiamiento a basarse más en los depósitos al menudeo. Los mercados de préstamos interbancarios siguen enfrentados al desafío de tasas de interés a corto plazo extremadamente bajas y una creciente predisposición a asumir riesgos. También los inminentes cambios regulatorios afectarán a las estructuras de financiamiento de la banca.

La rentabilidad sobre activos ha mejorado notablemente en el último trimestre. Si utilizamos como parámetro de referencia el nivel de rentabilidad sobre activos de antes de la crisis (en torno a 1.4%), el nivel actual se aleja cada vez más de los niveles de la crisis. No obstante, es poco probable que se vuelva al 1.4% debido a la desaparición de muchas fuentes de ingreso no de intereses que abundaban antes de la crisis. En general, la rentabilidad sobre los activos ha llegado a 0.9%, y parece orientarse hacia una tendencia marginal de nuevos beneficios.

El desapalancamiento parece estabilizarse

Los datos más alentadores del comunicado del FDIC del Perfil bancario del 1T2011 han sido los que señalan el descenso de las amortizaciones netas y la recuperación de la rentabilidad sobre activos. Ambos elementos permitirán a la banca comercial a procesar más eficazmente los créditos vencidos de sus balances, incluso si el retraso del procesamiento resulta ser muy prolongado en el caso de la propiedad inmobiliaria residencial. Las mejoras de los créditos al consumo y C+I han disminuido la morosidad total, pero ahora una mayor parte de la carga recae en la propiedad inmobiliaria residencial y no residencial. Hasta el momento, parece que ambas categorías progresan muy lentamente.

Cuadro 1

Indicadores de apalancamiento

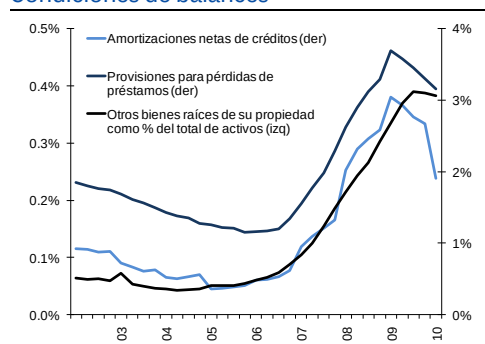
Variación de apalancamiento t/t					
% t/t	1T 2011	4T 2010	3T 2010	2T 2010	1T 2010
Activo	0.8%	-0.4%	1.4%	-1.0%	-0.7%
Capital propio	1.4%	-0.3%	1.9%	1.9%	0.5%
Apalancamiento	-0.6%	-0.2%	-0.4%	-2.9%	-1.2%

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

Fuente: FDIC y BBVA Research

Gráfica 6

Condiciones de balances

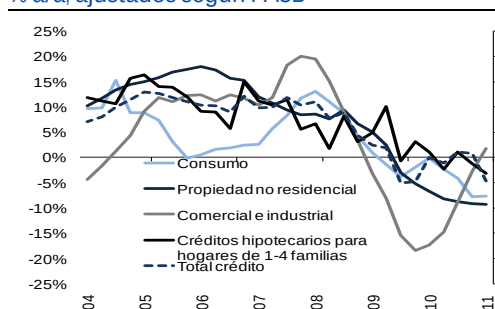


Fuente: FDIC

Gráfica 7

Saldo de crédito

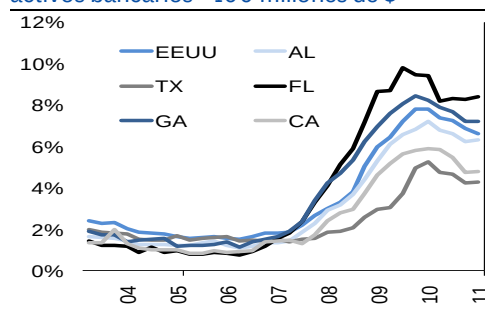
% a/a, ajustados según FASB



Fuente: FDIC

Gráfica 8

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



Fuente: FDIC

Cuadro 2

Resumen de datos de la FDIC, 2T10

Estadísticas de la FDIC sobre instituciones de depósito	31/03/2011	31/12/2010	30/09/2010	30/06/2010	31/03/2010
Morosidad total	6.6%	6.8%	7.2%	7.3%	7.8%
Morosidad hipotecaria	10.6%	10.6%	10.8%	10.8%	11.1%
Morosidad inmobiliaria no residencial	8.0%	8.0%	8.7%	8.8%	9.4%
Morosidad comercial e industrial	2.5%	3.1%	3.4%	3.6%	4.0%
Morosidad de particulares	3.4%	3.8%	4.0%	4.1%	4.7%
Margen financiero neto	3.69%	3.81%	3.84%	3.87%	3.89%
Ingresos de explotación netos de activos	0.91%	0.61%	0.60%	0.56%	0.50%
Rentabilidad sobre activos	0.90%	0.65%	0.64%	0.59%	0.53%
Rentabilidad sobre recursos propios	8.03%	5.90%	5.83%	5.37%	4.85%
Amortizaciones netas respecto al total de créditos	1.91%	2.67%	2.77%	2.93%	3.04%
Cobertura de amortizaciones netas (x)	1.87	1.43	1.42	1.38	1.38
Provisiones para pérdidas de préstamos	3.16%	3.30%	3.45%	3.58%	3.69%

Fuente: FDIC

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas un banco del Grupo BBVA), 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 sujetas 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.