

Observatorio Bancario

EEUU

Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- El crédito comercial e industrial creció fuertemente m/m en 13,5 mmd, obligando a revisar ligeramente nuestra previsión que sugiere una tasa de crecimiento media a/a de 6.2% para el 2S11. Dada nuestra previsión base de crecimiento moderado en 2012, esperamos una desaceleración comercial e industrial a mediados de 2012.
- Los depósitos a la vista sorprenden radicalmente al alza, aumentando 100 mmd desde octubre. Visto su ritmo actual, prevemos un billón de dólares en depósitos a la vista nominales al final del año, lo que pone de relieve la gran liquidez del sistema financiero

24 de junio de 2011 Análisis Económico

FFUU

Jeffrey Owen Herzog jeff.herzog@bbvacompass.com

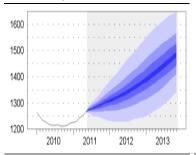
Comercial e industrial (C+I)

Aunque algunos informes indican que el segmento C+I se está calentando en términos de competencia, no creemos que el crecimiento C+I total se acerque a un nivel de burbuia, teniendo en cuenta que el C+I está aún 400 mmd por debaio de su cifra máxima de 2008. No obstante, el C+I está creciendo con fuerza y esperamos que continúe así durante el resto del año. Fundamentalmente, creemos que se verá limitado por un entorno de crecimiento moderado a mediano y largo plazo. Un fuerte crecimiento del C+I es un indicador positivo que equilibrará los recientes indicadores por lo general débiles.

Propiedad no residencial (PNR)

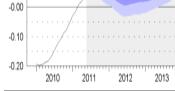
El préstamo en el segmento PNR parece aleiarse de su valor mínimo en términos de tasas de crecimiento a/a. En general. sigue en marcha la recuperación de este segmento en 2012, en consonancia con nuestras expectativas para los factores fundamentales de este mercado como son los precios, inventarios, rendimientos e inversiones en estructuras. La lenta evolución de la contratación en el sector servicios está contrarrestando la buena disposición para aumentar los préstamos que refleia la Encuesta sobre préstamos bancarios. Las presiones de liquidez han mejorado al reducirse el impacto de las tasas de interés a 10 años sobre las tasas de capitalización.

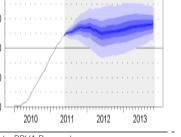
Gráfica 1 Comercial e industrial, en miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfica 2 Comercial e industrial, % a/a





Fuente: BBVA Research

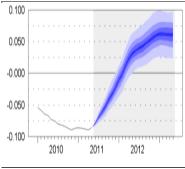


2012

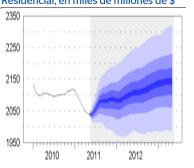
Sector inmobiliario comercial, en miles

Fuente: BBVA Research

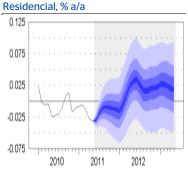
Gráfica 4 Propiedad no residencial, % a/a



Gráfica 5 Residencial, en miles de millones de \$



Gráfica 6



Fuente: BBVA Research Fuente: BBVA Research

Fuente: BBVA Research

Residencial

El mercado residencial sigue siendo victima de los recientes indicadores económicos, la mayoría de los cuales son recurrentemente negativos. La demanda continúa siendo escasa y las normas crediticias son restrictivas. Tendrá un mayor efecto sobre las normas crediticias el resultado de las normas de los reguladores sobre las condiciones de las hipotecas residenciales. En general, prevemos unas tasas a/a negativas para los créditos residenciales en circulación totales para el resto del año. También contemplamos riesgos a la baja para nuestras proyecciones actuales.

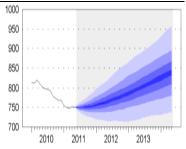
Crédito al consumo

Los préstamos al consumo parecen consolidar el nivel mínimo y pronto mostrarán aumentos m/m más notables durante el resto del año. Aunque el uso de las tarietas de crédito sique siendo un problema dado el reciente comportamiento ahorrador de los consumidores, los préstamos para vehículos muestran un fuerte crecimiento en la actualidad, de acuerdo con las indicaciones de la Fed. A partir del último trimestre, la FDIC ha empezado a recopilar estadísticas de depositarios regulados sobre préstamos para vehículos de forma independiente respecto a otros préstamos al consumo, lo cual ayudará a un análisis futuro.

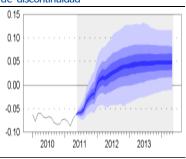
Depósitos

Como se mencionó, los depósitos a la vista continúan superando las expectativas de nuestro modelo. Alcanzaron 607 mmd a finales de 2007 y ahora llegan a 972 mmd. Dadas las estimaciones de nuestro modelo, esta categoría solo necesita generar 28 mmd más en depósitos para alcanzar el billón. Para los depósitos totales, hemos abandonado las tasas de crecimiento de los depósitos anormalmente bajas de los pasados 12 meses. La futura evolución dependerá de las medidas de la Fed, el crecimiento y el atractivo de los mercados financieros.

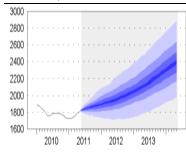
Gráfica 7 Crédito al consumo, miles de millones de \$, con ajuste de discontinuidad



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



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



Fuente: BBVA Research

Depósitos a largo plazo, % a/a

Gráfica 10

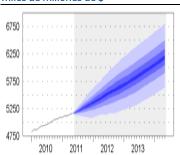
0.00

-0.10

Fuente: BBVA Research

Gráfica 11

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



Gráfica 12

Fuente: BBVA Research



Fuente: BBVA Research

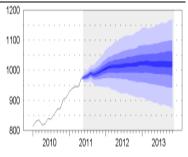
Fuente: BBVA Research

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

2011

2012

2013

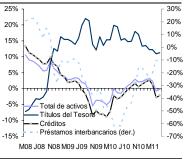


Fuente: BBVA Research



Fuente: BBVA Research





Fuente: BBVA Research

Fuente: Reserva Federal

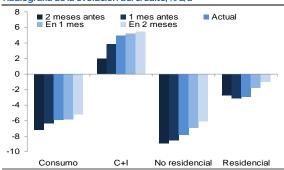
Cuadro 1

Actualización del sistema bancario

		Corto plazo /					
	Consumo	C+I	No residencial	Residencial	Ahorro	Largo plazo	A la vista
Desviación	-0.2	0.9	0.2	0.6	-0.3	0.2	2.7
2 meses antes	-8.7	0.7	-8.8	-1.3	5.3	-5.0	13.4
1 mes antes	-7.2	2.0	-8.9	-2.8	4.9	-1.7	15.8
Real	-6.4	3.9	-8.5	-2.5	4.5	3.0	18.4
Previsión	-6.2	3.0	-8.8	-3.1	4.8	2.8	15.7
Próximo mes	-5.9	4.9	-7.9	-3.0	4.8	4.0	16.3
En 2 meses	-5.8	5.2	-7.0	-1.8	4.9	3.3	17.0
En 3 meses	-5.2	5.4	-6.1	-1.0	4.7	3.6	16.0

Fuente: BBVA Research

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



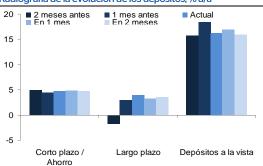
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18



Fuente: Reserva Federal

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



Fuente: BBVA Research

Gráfica 19 Depósitos en la banca comercial, % a/a



Fuente: Reserva Federal