

Observatorio Bancario

EEUU

Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

24 de junio de 2011
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

- 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

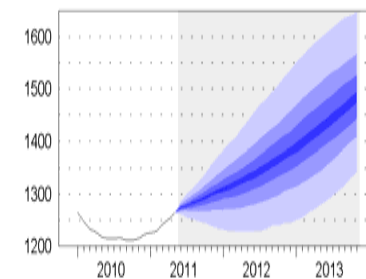
Comercial e industrial (C+I)

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 burbuja, teniendo en cuenta que el C+I está aún 400 mmd por debajo 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)

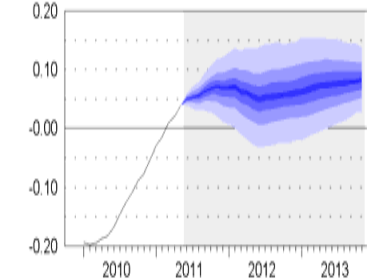
El préstamo en el segmento PNR parece alejarse de su valor mínimo en términos de tasas de crecimiento a/a. En general, sigue en marcha la recuperación de este segmento en 2012, en consonancia con nuestras expectativas para los factores fundamentales de este mercado como son los precios, inventarios, 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 refleja 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 \$



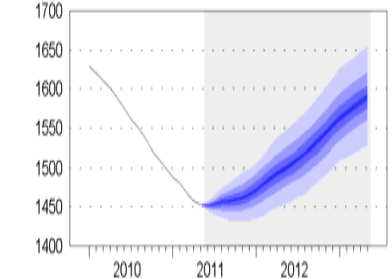
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial, % a/a



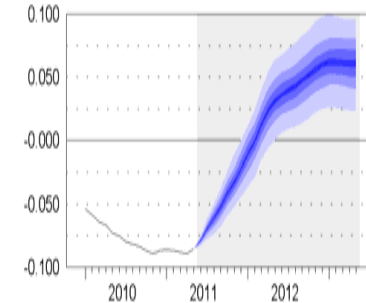
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Sector inmobiliario comercial, en miles de millones de \$



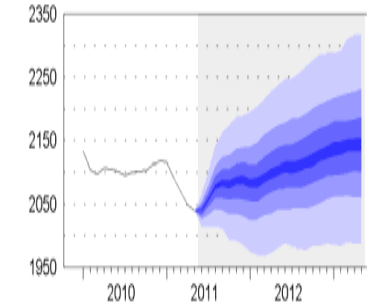
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4
Propiedad no residencial, % a/a



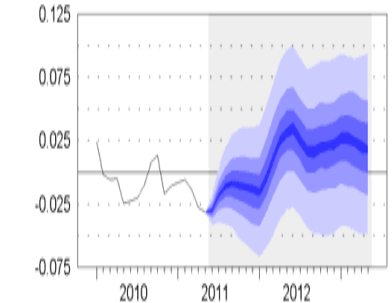
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial, en miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

Residencial

El mercado residencial sigue siendo víctima 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.

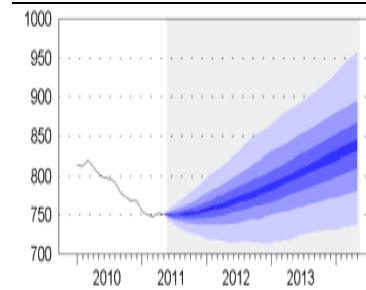
Crédito al consumo

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 tarjetas de crédito sigue 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

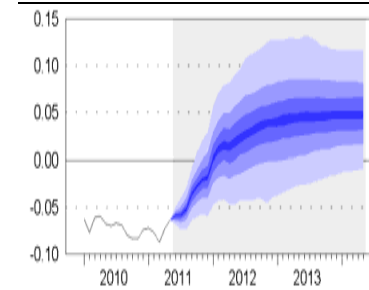
Como se mencionó, los depósitos a la vista continúan superando las expectativas de nuestro modelo. Alcanzaron 607 mmd a finales de 2007 y ahora llegan a 972 mmd. Dadas las estimaciones de nuestro modelo, esta categoría solo necesita generar 28 mmd más en depósitos para alcanzar el billón. Para los depósitos 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



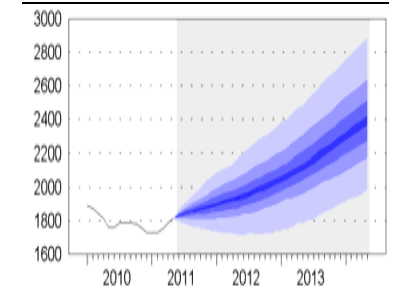
Fuente: BBVA Research

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



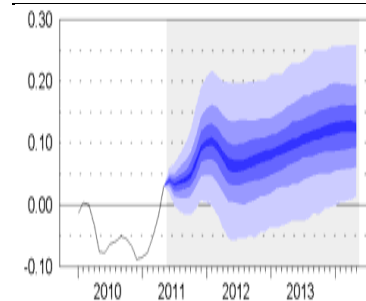
Fuente: BBVA Research

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



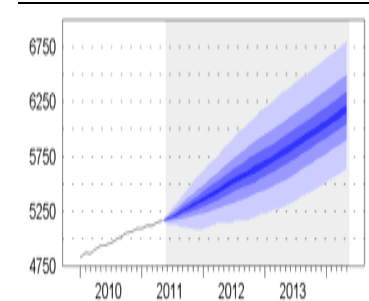
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
Depósitos a largo plazo, % a/a



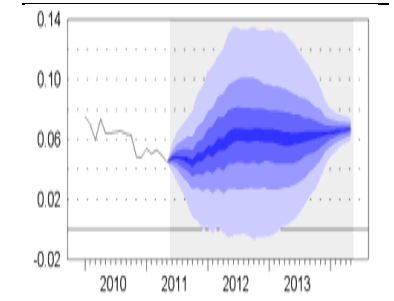
Fuente: BBVA Research

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



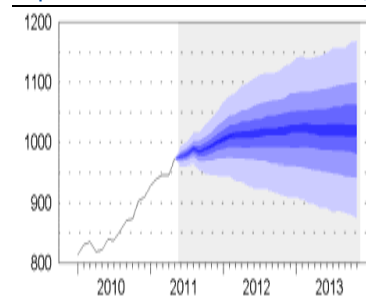
Fuente: BBVA Research

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



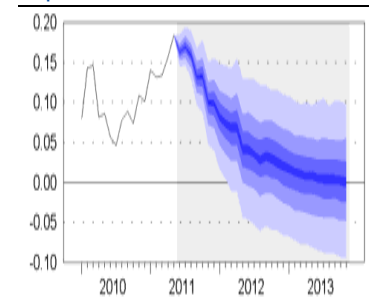
Fuente: BBVA Research

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



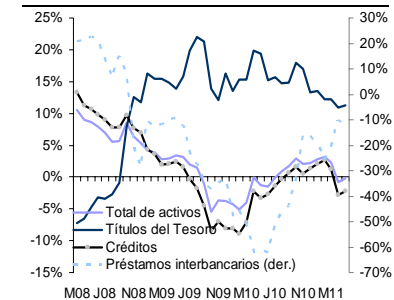
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Depósitos a la vista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial, % a/a



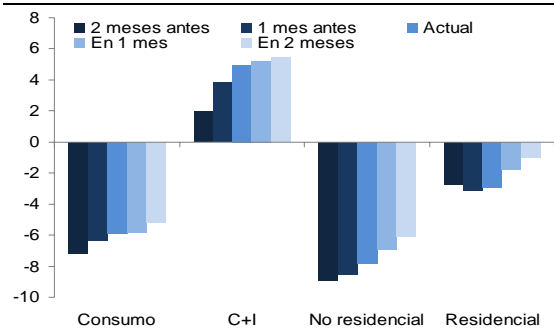
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	No residencial	Residencial	Corto plazo /		A la vista
Desviación	-0.2	0.9	0.2	0.6	Ahorro	Largo plazo	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

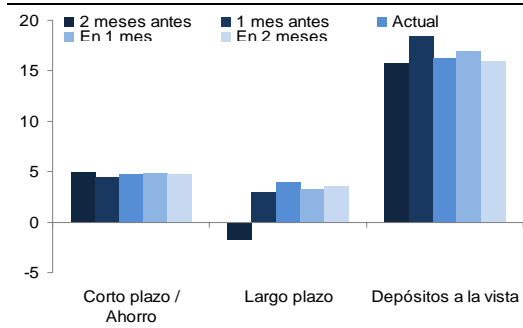
Fuente: BBVA Research

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



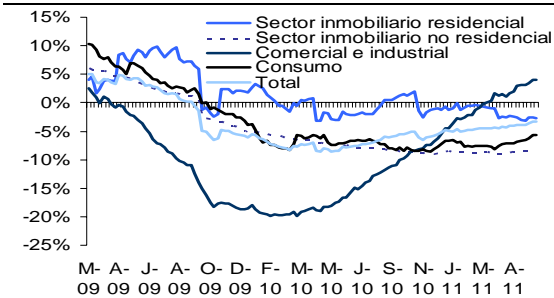
Fuente: BBVA Research

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



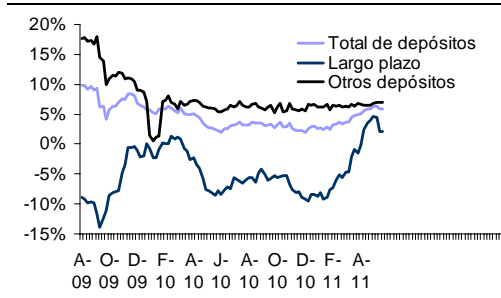
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18
Banca comercial: créditos al consumo, % a/a, c/ajuste de disc..



Fuente: Reserva Federal

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



Fuente: Reserva Federal