

# Observatorio Bancario

EEUU

## Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- Los depósitos a la vista rompen la barrera del billón de dólares antes de lo esperado. Los depósitos a corto y largo plazo y de ahorro son inusualmente volátiles. La gran afluencia de depósitos al sistema bancario ha causado incertidumbre en materia regulatoria. Una rentabilidad extremadamente baja es un factor que contribuye a ello
- La evolución del crecimiento de los préstamos está en consonancia con nuestras proyecciones. El crecimiento total de los préstamos aumentó m/m, apoyado por el crecimiento de los créditos comerciales e industriales y al consumo. Las perspectivas de un crecimiento más rápido de los préstamos dependen de una mayor actividad económica y una mejora más rápida del sector inmobiliario

26 de agosto de 2011  
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

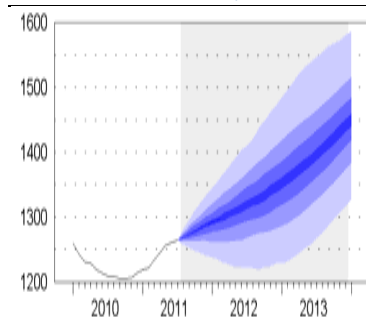
### Comercial e industrial (C+I)

Los préstamos C + I aumentaron m/m en 4.4 mmd (a/a 4.6%). El ritmo de crecimiento del crédito C + I seguirá determinado por la actividad económica, que actualmente se espera que sea lenta a mediano plazo. Además, se espera una ligera desaceleración del crédito C + I en el 1S12, que en gran parte es resultado de un efecto de retardo por un crecimiento más lento. La competencia entre los bancos se intensificará durante este período y no sería de extrañar que las normas crediticias se flexibilicen aún más, ya que más bancos se reparten menos préstamos. Esta desaceleración también será un reflejo del freno de los bonos corporativos.

### Propiedad no residencial (PNR)

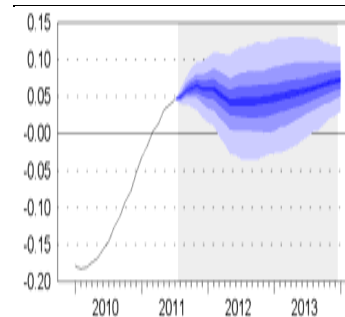
La tasa de desapalancamiento en PNR se ha mantenido estable durante varios meses, lo cual representa una evolución más grave de lo que esperábamos. En la actualidad, las tasas de crecimiento a/a parecen destinadas a un retorno a un crecimiento a/a positivo a mitad de 2012, tal como esperábamos desde hace algún tiempo. Sin embargo, la tendencia central de esta previsión se ha retrasado progresivamente hasta 2012, por lo que parece que nuestro pronóstico se está sesgando hacia un periodo posterior. En el lado positivo, la morosidad PNR notificada por la Fed presentó una mejora moderada t/t en el 2T2011.

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



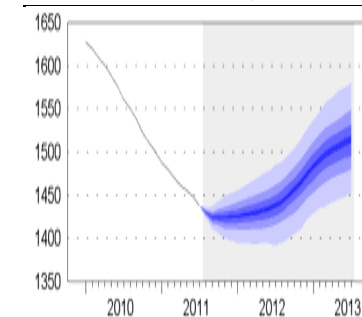
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2  
Comercial e industrial, % a/a



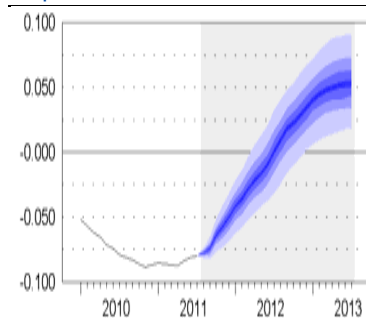
Fuente: BBVA Research

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



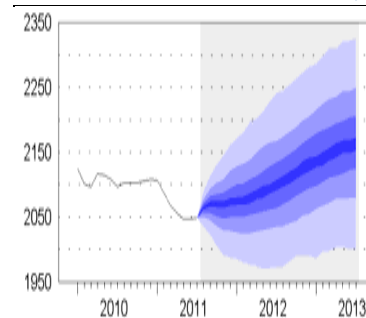
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4  
Propiedad no residencial, % a/a



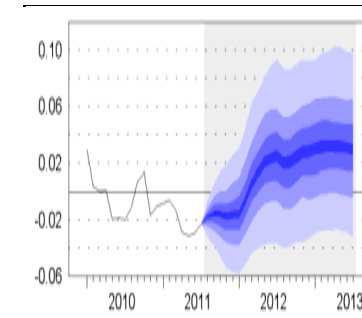
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5  
Residencial, en miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6  
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

**Residencial**

Los datos de ventas de viviendas usadas y de nuevas viviendas construidas siguen reflejando un cambio estructural que durará varios trimestres. Nuestro análisis del mercado inmobiliario destaca que, a mediados de 2011, el "inventario oculto de viviendas" ascendió a un total de 3.5 millones de unidades y que este exceso de oferta podría tener un efecto negativo acumulado de 1.4 puntos sobre el crecimiento del PIB entre 2011 y 2014. Sin embargo, unas tasas hipotecarias extremadamente bajas podrían convertir a los inquilinos en compradores si mejora lo suficiente el balance familiar.

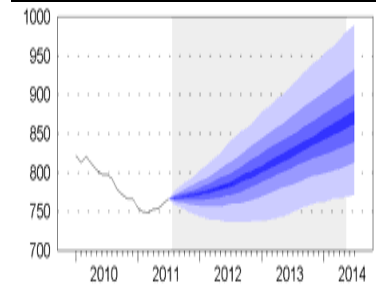
**Crédito al consumo**

El crédito al consumo en julio aumentó en consonancia con nuestras predicciones en 5.5 mmd m/m. Según el ajuste FASB, el crédito al consumo ha aumentado por tercer mes consecutivo y parece en camino de un crecimiento a/a positivo a finales de año. Este es un avance importante para el crecimiento económico ya que unos niveles normales de crédito al consumo fomentarán el consumo privado. En este nuevo entorno de ahorro, será difícil que el crédito al consumo alcance más del 6% a/a en el futuro.

**Depósitos**

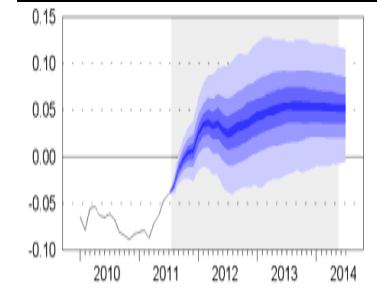
Dijimos en junio que los depósitos a la vista romperían la barrera del billón de dólares y ocurrió mucho antes de lo esperado. Una posibilidad es que por los altos niveles de salida de los fondos de inversión de renta variable, una gran cantidad de dinero se está yendo a cuentas de corretaje de barrido. Al mismo tiempo, unas tasas de interés muy bajas hacen que los depósitos a largo plazo resulten poco atractivos. Existen oscilaciones de los balances de los depósitos y éstos están afluyendo al sistema bancario a un ritmo elevado.

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



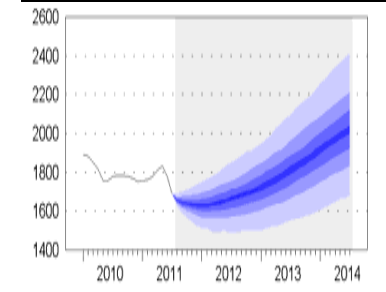
Fuente: BBVA Research

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



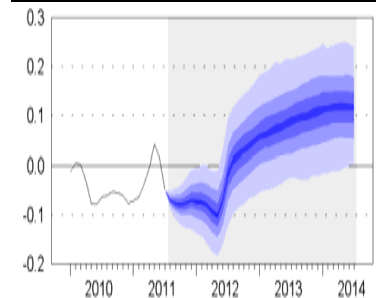
Fuente: BBVA Research

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



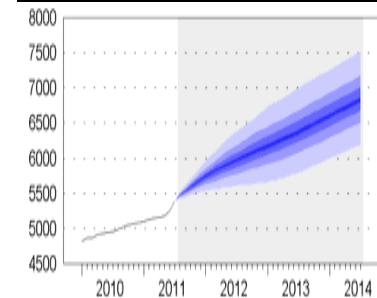
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10  
Depósitos a largo plazo, % a/a



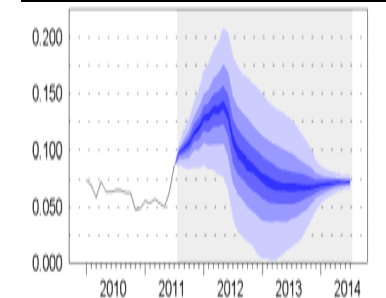
Fuente: BBVA Research

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



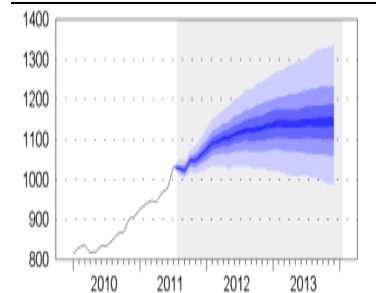
Fuente: BBVA Research

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



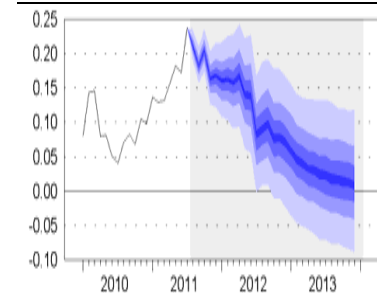
Fuente: BBVA Research

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



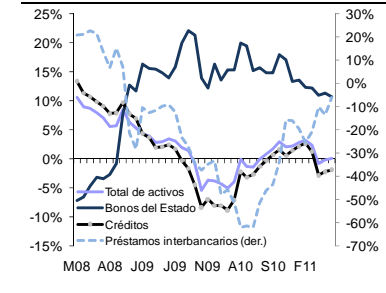
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14  
Depósitos a la vista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15  
Sistema bancario comercial, % a/a



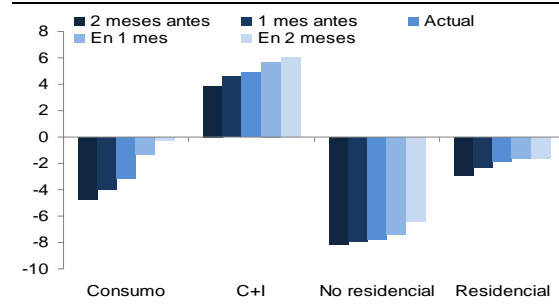
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1  
Actualización del sistema bancario

Actualización del sistema bancario							
Desviación	Consumo	C+I	PNR	Residencial	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	Depósitos a la vista
	0.1	-0.1	-0.4	0.5	1.6	-4.4	5.9
2 meses antes	-6.3	3.1	-8.4	-3.2	5.0	4.3	18.3
1 mes antes	-4.7	3.9	-8.1	-2.9	6.3	1.5	17.2
Real	-4.0	4.6	-8.0	-1.8	8.7	-5.0	23.7
Previsión	-4.1	4.6	-7.5	-2.3	7.1	-0.6	17.8
Próximo mes	-3.1	4.9	-7.8	-1.9	9.7	-7.0	21.2
En 2 meses	-1.3	5.7	-7.4	-1.6	10.1	-7.7	18.3
En 3 meses	-0.2	6.1	-6.4	-1.6	10.6	-8.0	20.4

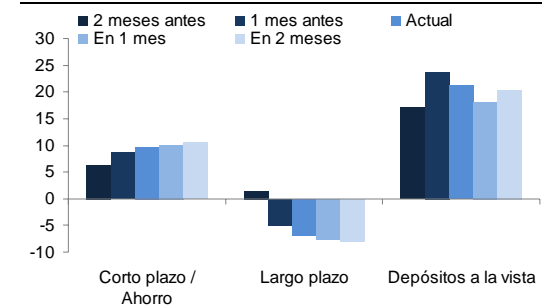
Fuente: BBVA Research

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



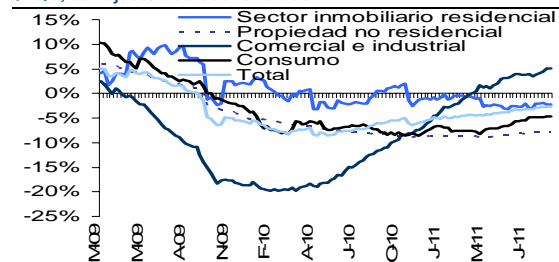
Fuente: BBVA Research

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

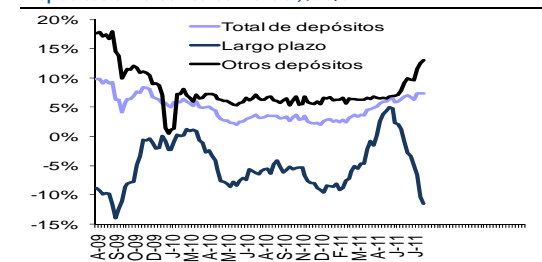


Fuente: BBVA Research

Gráfica 18  
Créditos al consumo de la banca comercial,  
% a/a, con ajuste de discontinuidad



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



**Aviso legal**

Este documento ha sido elaborado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 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.