

Observatorio Bancario

EEUU

Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

26 de septiembre de 2011
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

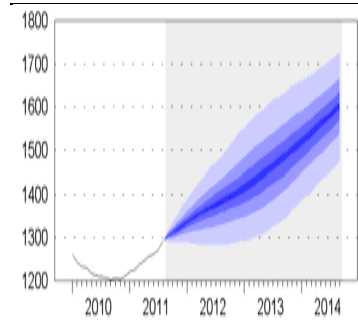
Comercial e industrial (C+I)

Los créditos C+I de la banca crecen 21.8 mmd en un mes, una sorprendente tasa anual del 22.6%. Posiblemente sea una anomalía, aunque nos ha hecho revisar ligeramente al alza nuestras previsiones de ritmo de crecimiento a/a. Sin embargo, persiste el patrón general de una desaceleración el 2S12, considerando la debilidad de la economía. El incremento mensual de los créditos C+I se situó por encima de la banda superior, destacando la importante diferencia con las previsiones. Otra posibilidad es que este resultado finalmente sea rebajado por posteriores revisiones de los datos, como ocurrió en noviembre pasado, cuando se produjo un gran aumento de los créditos C+I.

Propiedad no residencial (PNR)

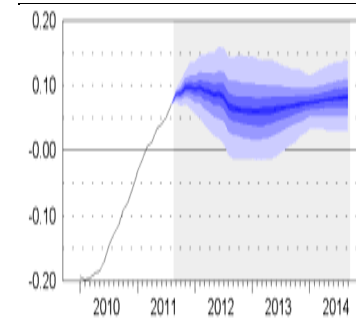
Por su parte, los préstamos no residenciales siguen lentamente recuperándose de los mínimos de principios de año. Los riesgos para esta previsión se derivan de un crecimiento económico menor del previsto y de la incertidumbre provocada por los problemas de la deuda soberana europea. Ambas situaciones desacelerarían la reducción de excedentes de existencias de bienes raíces comerciales. Además, estas condiciones afectarían a la futura rentabilidad de los proyectos no residenciales. Todos estos factores frenarían el desapalancamiento del segmento.

Gráfica 1
Comercial e industrial
miles de millones de \$



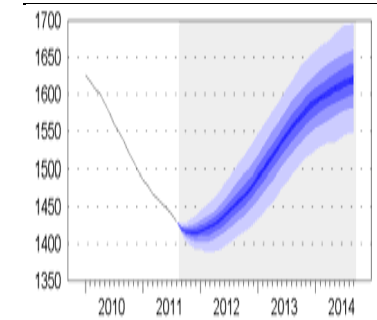
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial, % a/a



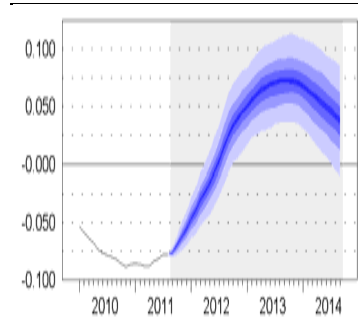
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Sector inmobiliario comercial
miles de millones de \$



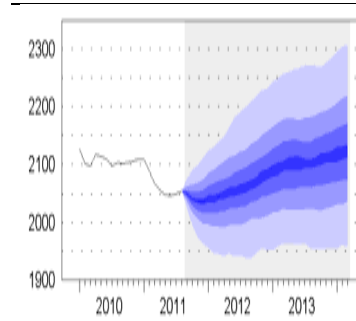
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4
Propiedad no residencial, % a/a



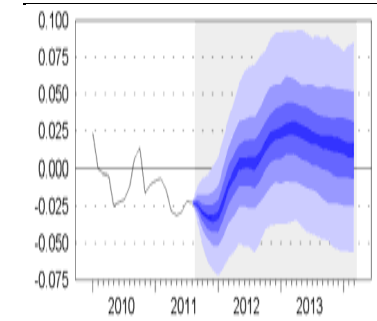
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial, miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

Residencial

La fragilidad de las ventas de vivienda nueva sigue perjudicando la inversión residencial. Las recientes medidas de la Fed parecen dirigidas a fomentarla. En particular, la reciente decisión de la Fed de bajar las tasas a largo plazo (prolongando el vencimiento medio de su cartera de cuenta de mercado abierto y también reinvertiendo el producto de los títulos a su vencimiento en valores de organismos públicos) será una aportación marginal al avance del mercado de la vivienda. La fragilidad de la demanda y el ajuste de las condiciones del crédito continúan impidiendo un mayor crecimiento.

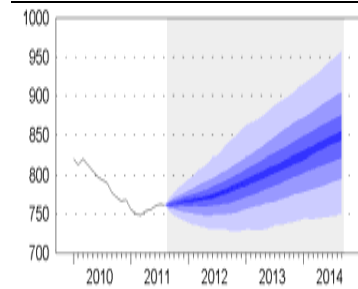
Crédito al consumo

Los créditos al consumo se tomaron un descanso con respecto al mes pasado, lo cual se reflejó en una casi nula variación m/m, lo cual se ajusta a nuestras previsiones de un crecimiento m/m de apenas 1 mmd. Seguimos esperando la recuperación del crédito al consumo que, además de ser naturalmente lenta, se ve frenada por el aumento del ahorro de los particulares, la persistencia de los altos índices de desempleo y la incertidumbre de las perspectivas económicas. Con el ajuste de los cambios contables, el crédito al consumo parece seguir el camino a volver a un crecimiento a/a positivo en 2012.

Depósitos

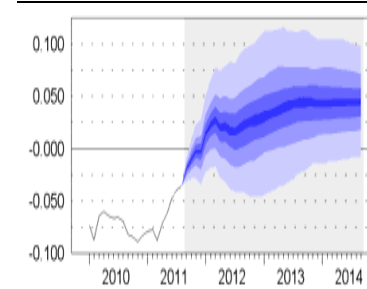
Desde mayo, los depósitos a largo plazo en instituciones vinculadas con el extranjero se redujeron alrededor de 250 mmd, y ha sido este el factor determinante de las amplias fluctuaciones en esta categoría de depósitos. Por el contrario, la banca comercial nacional ha sido la única responsable del gran crecimiento de las cuentas a la vista, que contra todo pronóstico alcanzaron 32.9% m/m, o 190% anual, mucho mayor que durante septiembre de 2001, pero menor que diciembre de 2008. Los depósitos a la vista experimentaron en agosto un incremento m/m de 95.9 mmd.

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



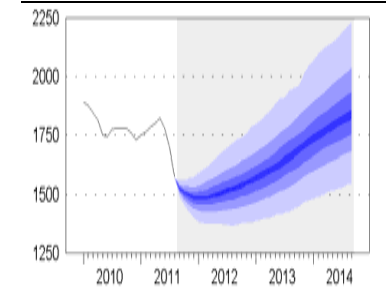
Fuente: BBVA Research

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



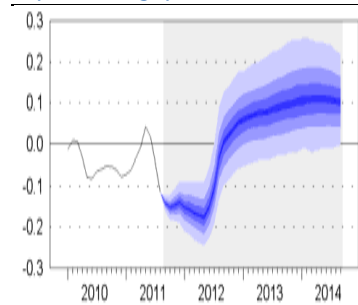
Fuente: BBVA Research

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



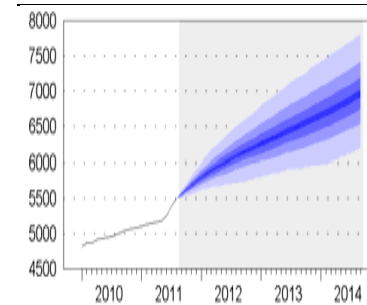
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
Depósitos a largo plazo, % a/a



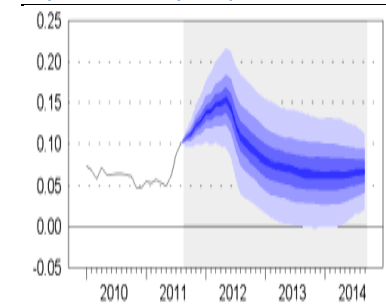
Fuente: BBVA Research

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



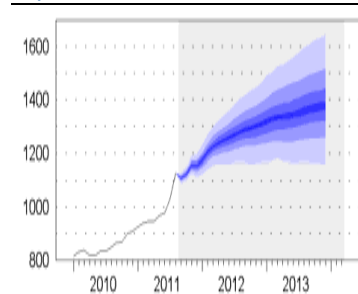
Fuente: BBVA Research

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



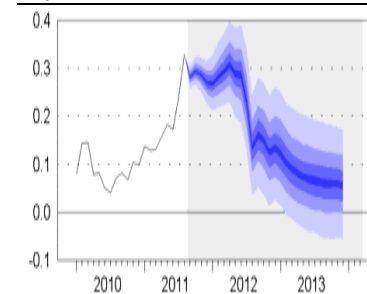
Fuente: BBVA Research

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



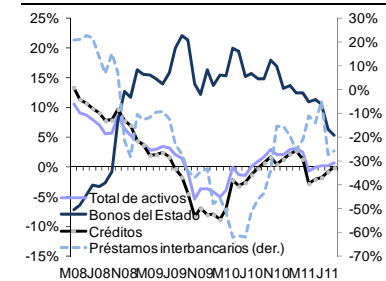
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Depósitos a la vista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial, % a/a



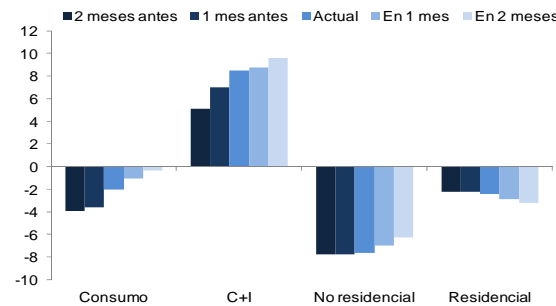
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	No residencial	Residencial	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	A la vista
Desviación	-0.5	2.1	0.0	0.4	0.5	-4.5	11.7
2 meses antes	-4.8	4.1	-8.1	-2.9	6.3	1.7	17.2
1 mes antes	-3.9	5.1	-7.8	-2.2	8.7	-4.6	23.8
Actual	-3.6	7.0	-7.8	-1.9	10.1	-11.5	32.9
Previsión	-3.1	4.9	-7.8	-2.2	9.7	-7.0	21.2
Próximo mes	-2.0	8.5	-7.6	-2.4	10.7	-14.2	28.1
En 2 meses	-1.0	8.8	-7.0	-2.9	11.3	-15.3	29.5
En 3 meses	-0.3	9.6	-6.2	-3.2	12.3	-14.9	28.6

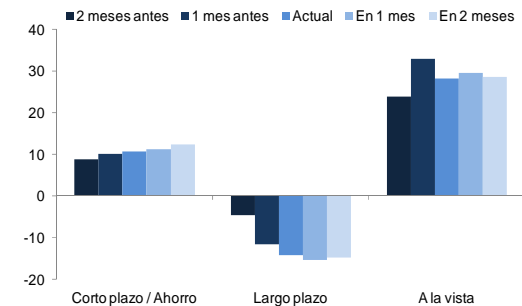
Fuente: BBVA Research

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



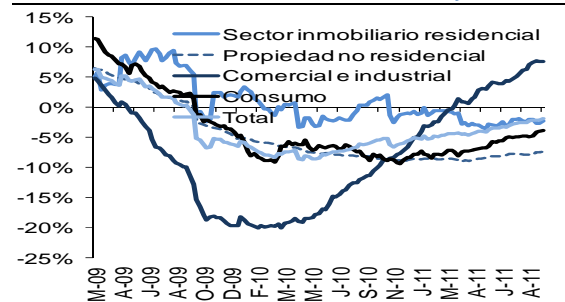
Fuente: BBVA Research

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



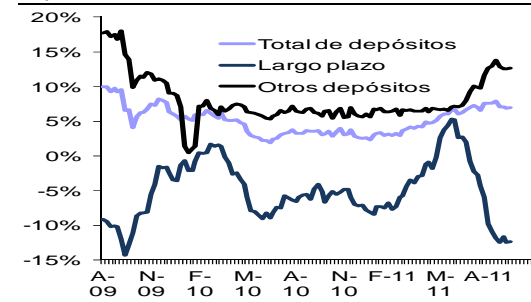
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: Reserva Federal

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



Fuente: Reserva Federal