

Observatorio Bancario

EE. UU.

25 de octubre de 2011
Análisis Económico

EE. UU.

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

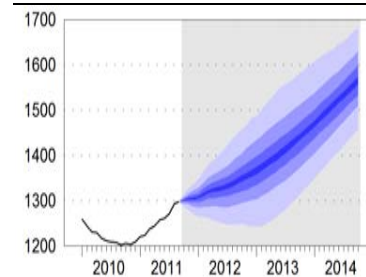
Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- Los créditos C+I se ralentizaron en septiembre, con un crecimiento intermensual de 5.000 millones de dólares, tal como se esperaba. El crédito al consumo se estancó una vez más en septiembre, pero todavía mejora respecto a 2010. Dadas las restricciones que sufren actualmente los consumidores, solo podemos esperar un crecimiento de unos 5.000 millones de dólares hasta final de año.
- Los ahorros y los depósitos a corto plazo volvieron a mostrar un crecimiento menos extremo, con un aumento intermensual de 26.000 millones de dólares, que es casi cuatro veces menor que el del mes pasado. La volatilidad de las categorías de depósitos disminuyó respecto a agosto, aunque el crecimiento de los depósitos sigue siendo alto en las cuentas de transacciones.

Comercial e industrial (C+I)

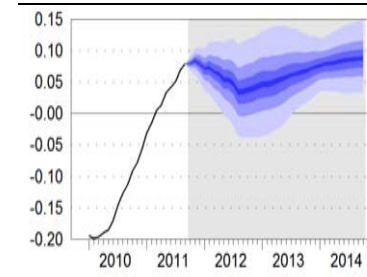
Los créditos C+I continuaron su extraordinario crecimiento de agosto con un ritmo mucho menor en septiembre. Los datos preliminares de octubre podrían indicar una sorpresa al alza en respecto a nuestras previsiones. La conclusión principal de los datos de C+I es que quizás su crecimiento se encuentra en un punto de inflexión. Los puntos de inflexión son siempre muy difíciles de predecir, pero unas tasas de crecimiento de C+I del 10% parecen desproporcionadas visto el nivel de actividad económica de los últimos meses y el que se espera para los siguientes. Por lo tanto, la tendencia al alza debería ser limitada.

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



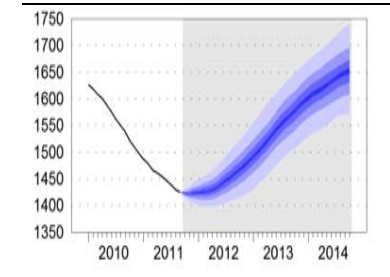
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2
Comercial e industrial, % a/a



Fuente: BBVA Research

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

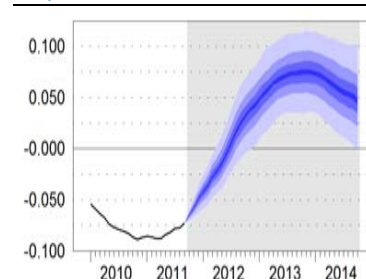


Fuente: BBVA Research

Propiedad no residencial (PNR)

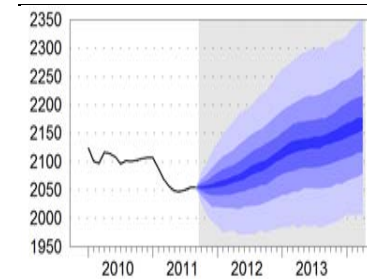
La prolongada contracción de los créditos no residenciales finalmente muestra una clara vía de escape en términos de tasas interanuales. Sin embargo, en términos intermensuales aún se aprecian caídas. La calidad de riesgo de los préstamos no residenciales de los bancos comerciales en general está mejorando, con unas tasas de morosidad y amortización que presentan caídas intertrimestrales. No obstante, ambas siguen altas comparadas con la media histórica. El interés por los proyectos no residenciales está aumentando en los mercados selectivos, pero este interés no está lo suficientemente extendido para que afecte al crédito en circulación.

Gráfico 4
Propiedad no residencial, % a/a



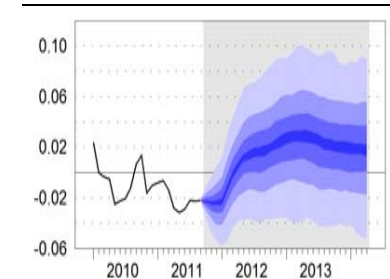
Fuente: BBVA Research

Gráfico 5
Residencial, en miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfico 6
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

Residencial

Considerando las escasas cifras de venta de vivienda nueva y usada y los precios inmobiliarios, el crecimiento de los créditos hipotecarios residenciales en circulación sigue presentando un panorama sombrío. Los préstamos HELOC están disminuyendo lentamente, mientras que los créditos cerrados se mantienen constantes. Las recientes iniciativas anunciadas hoy para ajustar los programas de modificación de hipotecas no serán capaces de impulsar el crecimiento del crédito hipotecario a corto plazo. Las medidas de la Reserva Federal de reinvertir el principal de los valores vencidos en cédulas hipotecarias respaldadas por agencias federales intentarán frenar los diferenciales hipotecarios.

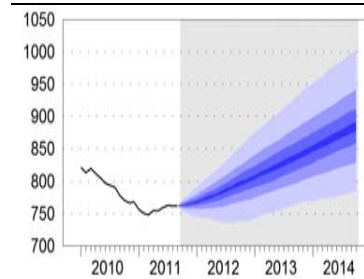
Crédito al consumo

El crédito al consumo no disminuye y por ello no es actualmente un lastre para el consumo. Dada la incertidumbre del crecimiento del empleo y la posibilidad de una recesión, no existe mucha predisposición a asumir deuda de consumo. Aún así, las últimas estadísticas de publicidad por correo de tarjetas de crédito y de calidad de riesgo de las tarjetas de crédito muestran una mezcla de competencia feroz entre las ofertas de tarjetas y una mejor tendencia de amortización y morosidad. Esta tendencia confirma nuestras expectativas de crecimiento positivo futuro del crédito al consumo interanual para 2012.

Depósitos

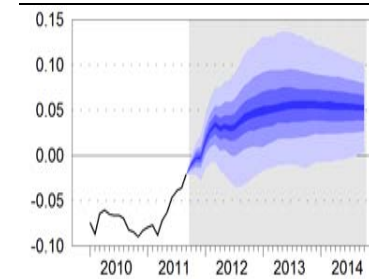
Continúa la diferencia entre las tasas de crecimiento a largo plazo entre los bancos comerciales locales y extranjeros, pero es menos aguda que en agosto. Los depósitos a la vista tuvieron un aumento intermensual de 18.000 millones de dólares, menor al de los meses anteriores. El crecimiento total de los depósitos es estable y sufre un cambio radical respecto al crecimiento extremadamente lento de los meses anteriores en los que había unas expectativas de crecimiento económico más favorables. Las oscilaciones de los depósitos no serán tan bruscas como en agosto, aunque surge un escenario de riesgo.

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



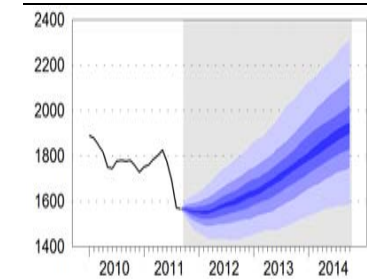
Fuente: BBVA Research

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



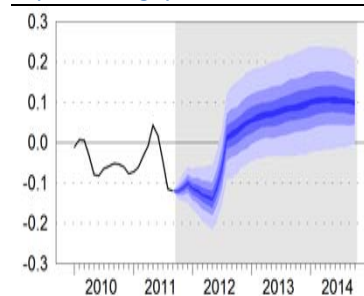
Fuente: BBVA Research

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



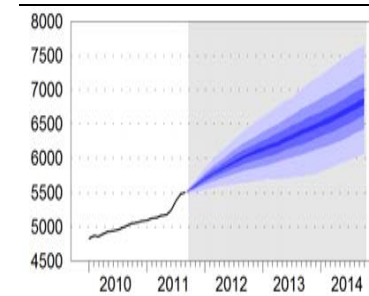
Fuente: BBVA Research

Gráfico 10
Depósitos a largo plazo, % a/a



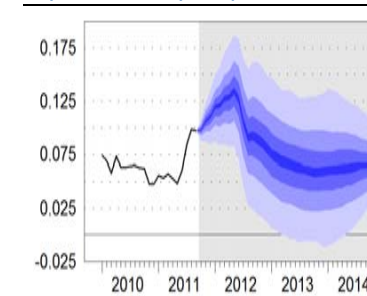
Fuente: BBVA Research

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



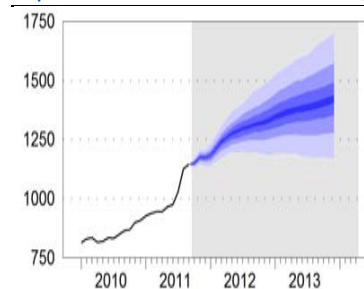
Fuente: BBVA Research

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



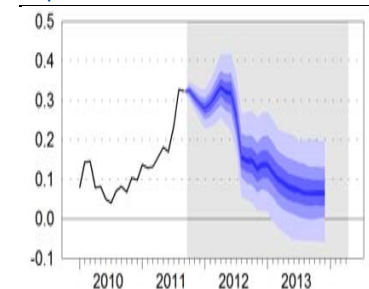
Fuente: BBVA Research

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



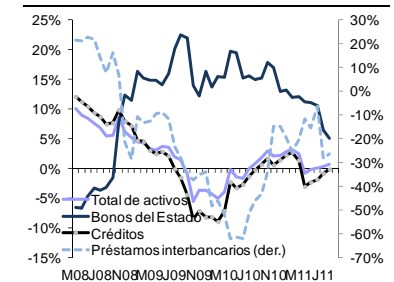
Fuente: BBVA Research

Gráfico 14
Depósitos a la vista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfico 15
Sistema bancario comercial, % a/a



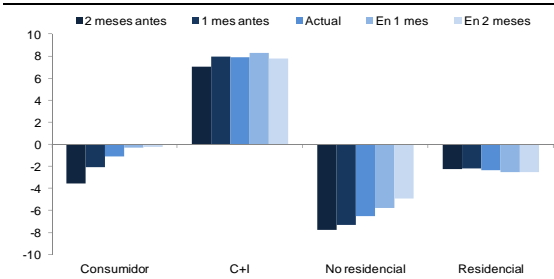
Fuente: Reserva Federal

Tabla 1
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	No residencial	Residencial	Corto plazo /		
					Ahorro	Largo plazo	Depósitos a la vista
Desviación	0,0	-0,6	0,3	-0,2	-1,0	2,3	4,2
2 meses antes	-3,9	5,1	-7,8	-2,2	8,4	-4,6	23,5
1 mes antes	-3,6	7,0	-7,7	-2,2	9,9	-11,6	32,8
Real	-2,1	7,9	-7,3	-2,4	9,7	-11,9	32,3
Previsión	-2,0	8,5	-7,6	-2,2	10,7	-14,2	28,1
Próximo mes	-1,1	7,9	-6,5	-2,3	9,8	-12,1	32,3
En 2 meses	-0,3	8,3	-5,8	-2,5	10,6	-11,3	30,7
En 3 meses	-0,2	7,8	-4,9	-2,5	11,0	-10,3	29,1

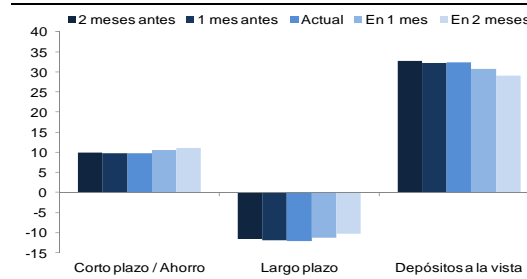
Fuente: BBVA Research

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



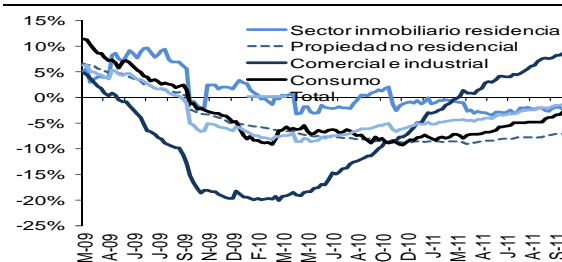
Fuente: BBVA Research

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



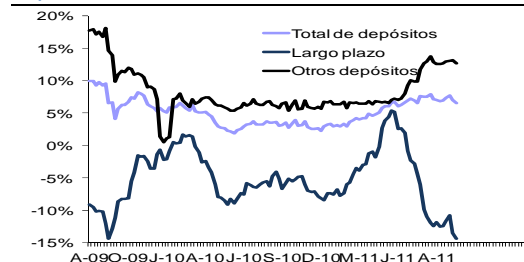
Fuente: BBVA Research

Gráfico 18
Créditos de bancos comerciales, % a/a



Fuente: Reserva Federal; nota: el crédito al consumo con ajuste de discontinuidad para FASB

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



Fuente: Reserva Federal