

Observatorio Bancario

EEUU

Perfil bancario de la FDIC, 3T2011

Preparativos para pasar el invierno

- Ahora, la mejora de la calidad de activos depende del sector inmobiliario
- Crece el ingreso neto industrial, se reduce la lista de instituciones con problemas
- La reducción del margen de intereses proseguirá hasta el 1T2012

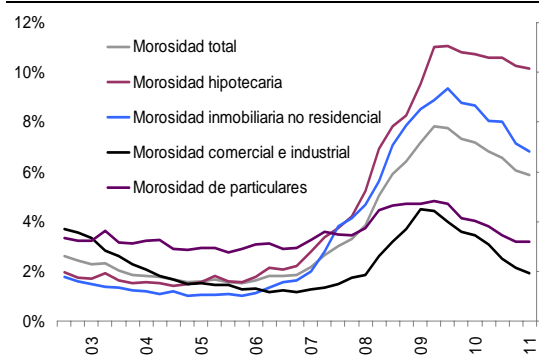
22 de noviembre de 2011
Análisis Económico

EEUU
Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Aplanamiento de la curva de rentabilidad y ligera mejora de la calidad de los activos

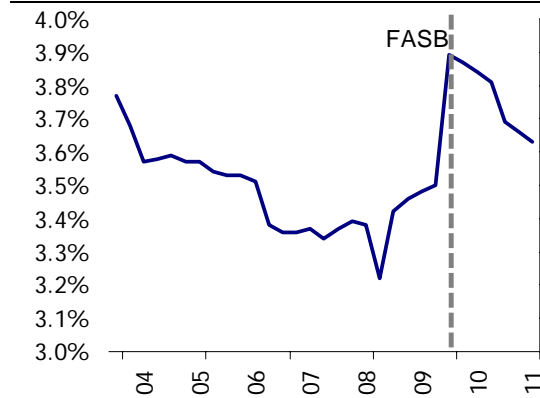
Los datos del perfil bancario trimestral de la Entidad federal de garantía de depósitos (FDIC) correspondientes al 3T2011 parecen indicar que la tasa de morosidad total de la banca comercial ha retrocedido ligeramente, pero que el margen financiero ha caído por tercer trimestre consecutivo. Este descenso ha sido, en gran medida, resultado de los retrocesos registrados en los grandes bancos. La FDIC ha señalado que la rentabilidad media de los activos de estas instituciones cayó más rápido que los costos medios de financiamiento. Las medidas de la Reserva Federal consistentes en la prórroga de la duración media de su cartera de la System Open Market Account (SOMA), así como la aversión generalizada a asumir riesgos por parte de los inversionistas, han aplanado la curva de rentabilidad de los valores del Tesoro en los últimos meses. A su vez, esto ha presionado el margen financiero neto de bancos seleccionados, tema que hemos destacado en análisis anteriores del perfil bancario trimestral. Tal como sucedió en los últimos trimestres, el mercado inmobiliario residencial sigue siendo una espina clavada que impide mejoras más rápidas de la calidad de los activos. Mientras que la morosidad del mercado inmobiliario comercial cayó de 7.1% a 6.8% el 3T2011, en el residencial retrocedió solamente una décima (10.2% a 10.1%), un nivel todavía preocupante. Anteriormente mencionamos que las ganancias procedentes de la mejora de la calidad de los activos en los préstamos al consumo eran limitadas. Por lo que respecta al 3T2011, la tasa de morosidad no varió con respecto al trimestre precedente. Las amortizaciones netas con respecto al total de créditos experimentaron otra notable mejora, de 1.77% a 1.68%, aunque la partida otras propiedades inmobiliarias como porcentaje de los activos no descendió tan rápidamente. La cobertura de las amortizaciones netas finalmente cruzó la barrera de 2.0 cuando el ingreso neto del sector aumentó durante el 3T2011. En lo que respecta a los pasivos de la banca comercial, los depósitos crecieron sólidamente a un ritmo de 8.4% a/a. Esto supone un fuerte repunte desde las extremadamente bajas tasas de crecimiento de hace pocos trimestres. La mayor parte del incremento puede atribuirse a las cuentas de ahorro, a la vista y del mercado monetario. Los depósitos a plazo están perdiendo saldos debido a tasas de interés extremadamente bajas y a la preferencia por la liquidez de los consumidores.

Gráfica 1
Tasas de morosidad de los bancos comerciales



Fuente: FDIC

Gráfica 2
Margen financiero neto como % de activos bancarios > 100 millones de dólares

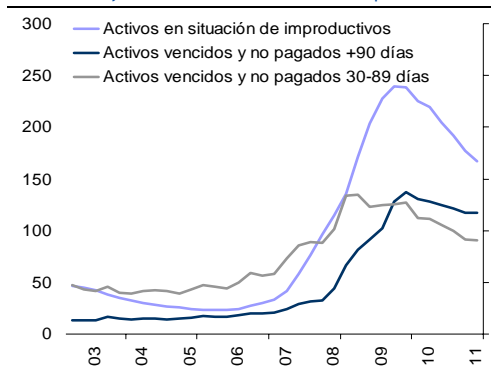


Fuente: FDIC

El ingreso se estabiliza y las relaciones de capital apenas varían

El ingreso del sector bancario ascendió a 35.3 mil millones de dólares (mmd) en el 3T2011, y la lista de instituciones con problemas se redujo por segundo trimestre consecutivo. Los impagos de la banca comercial descendieron de 195 mmd del segundo trimestre a 185 mmd del tercero. En gran medida, las relaciones de capital de primer nivel y básico no experimentaron cambios t/t. Los créditos comerciales e industriales de la banca comercial crecieron 10.3% a/a, una cifra muy halagüeña y una tendencia que refleja el avance del crecimiento. Sin embargo, considerando las previsiones de lento avance de la economía, no prevemos que este alto ritmo de créditos comerciales e industriales vaya a persistir.

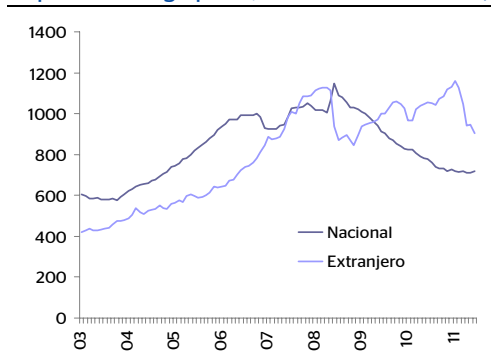
Gráfica 3
Créditos vencidos e impagados en la banca comercial, en miles de millones de \$



Fuente: FDIC

Los activos con retrasos de más de 3 meses experimentaron un ligero avance, aunque esto se produjo con retrocesos —previstos— de activos improductivos y activos con retrasos de 30-89 días. Algunos efectos del tercer y el cuarto trimestre podrían influir en el sector inmobiliario comercial, cuyas tasas de morosidad reflejan importantes efectos estacionales, producto de que los bancos retiran grandes volúmenes de activos inmobiliarios comerciales al cierre del ejercicio una vez que han obtenido información más fiable de la sostenibilidad de diversos proyectos de construcción.

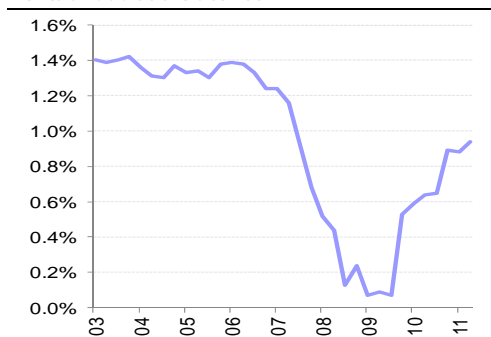
Gráfica 4
Depósitos a largo plazo, miles de millones de \$



Fuente: Reserva Federal

Los depósitos a plazo de la banca comercial están descendiendo como consecuencia de las bajas tasas de interés y de la incertidumbre económica. Los depósitos a plazo de la banca comercial vinculada con el extranjero de EEUU experimentaron una fuerte caída en los últimos meses como resultado de la inestabilidad financiera de Europa y los problemas que supone el aumento del financiamiento en dólares. No prevemos que los depósitos a largo plazo vayan a incrementarse, y lo más probable es que continúen su actual tendencia de descensos a/a moderados.

Gráfica 5
Rentabilidad sobre activos



Fuente: SNL Financial

La rentabilidad sobre activos mejoró ligeramente durante el trimestre pasado. Mantenemos nuestra previsión de que la rentabilidad sobre los activos se nivelará en torno a 1.0%, y los datos recientes avalan esta hipótesis. Es poco probable que la rentabilidad de los activos vuelva a la tendencia anterior de 1.4% debido al dislocamiento de la crisis financiera y a las tendencias de las reformas reglamentarias, tanto a nivel nacional como internacional.

Perspectivas para el próximo trimestre

Los indicios de desapalancamiento han reflejado estabilidad en los últimos trimestres. Tanto los activos como la renta variable han avanzado lo suficiente como para mostrar un apalancamiento constante. En este momento, el sistema bancario cuenta con el suficiente capital y liquidez para hacer frente a la mayoría de los trastornos importantes. No obstante, el nivel de calidad de los activos residenciales todavía no ha mejorado como para promover mayores niveles de crecimiento del crédito. Dado que las normas crediticias del sector residencial siguen siendo estrictas, el número de familias susceptibles de obtener préstamos (considerando el actual deterioro del ingreso y del valor neto) es menor que el necesario como para mantener un apreciable impulso. El próximo perfil bancario trimestral será muy similar a este dada la continuidad de la incertidumbre económica.

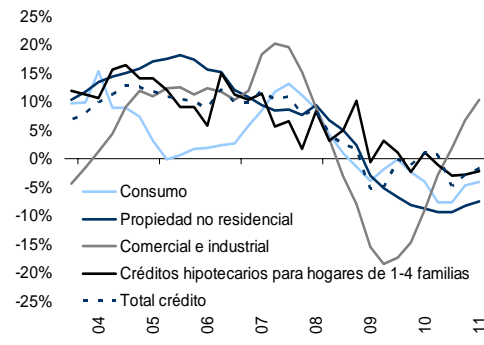
Cuadro 1
Indicadores de apalancamiento

Variación de apalancamiento t/t					
% t/t	1T 2011	2T 2011	1T 2011	4T 2010	3T 2010
Activo	1.6%	1.7%	0.8%	-0.4%	1.4%
Capital propio	1.6%	1.9%	2.0%	-2.2%	1.9%
Apalancamiento	0.0%	-0.2%	-1.2%	1.8%	-0.4%

El apalancamiento es el % de activos menos el %

Fuente: FDIC y BBVA Research

Gráfica 7
**Saldos de crédito,
% a/a, ajustados según FASB**



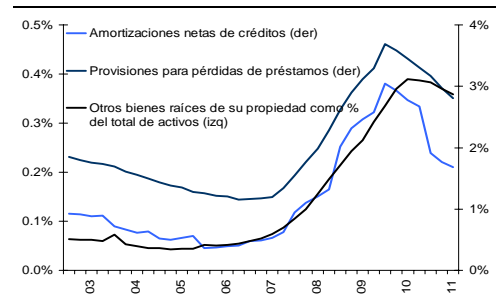
Fuente: FDIC

Cuadro 2
Resumen de datos de la FDIC

Estadísticas de la FDIC sobre instituciones de depósito	30/09/2011	30/06/2011	31/03/2011	31/12/2010	30/09/2010
Morosidad total	5.9%	6.0%	6.6%	6.8%	7.2%
Morosidad hipotecaria	10.1%	10.2%	10.6%	10.6%	10.7%
Morosidad inmobiliaria no residencial	6.8%	7.1%	8.0%	8.0%	8.7%
Morosidad comercial e industrial	1.9%	2.1%	2.5%	3.1%	3.4%
Morosidad de particulares	3.2%	3.2%	3.4%	3.8%	4.0%
Margen financiero neto	3.63%	3.66%	3.69%	3.81%	3.84%
Ingresos de explotación netos de activos	0.92%	0.89%	0.91%	0.60%	0.60%
Rentabilidad sobre activos	0.94%	0.88%	0.89%	0.65%	0.64%
Rentabilidad sobre recursos propios	8.42%	7.85%	8.00%	5.88%	5.83%
Amortizaciones netas respecto al total de créditos	1.68%	1.77%	1.91%	2.67%	2.77%
Cobertura de amortizaciones netas (x)	2.1	1.96	1.86	1.42	1.42
Provisiones para pérdidas de préstamos	2.81%	2.97%	3.17%	3.30%	3.45%

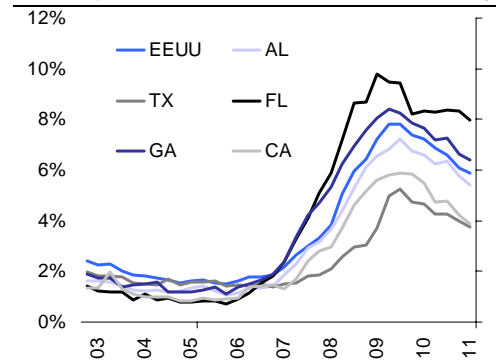
Fuente: FDIC

Gráfica 6
Condiciones de balances



Fuente: FDIC

Gráfica 8
**Tasas de morosidad en determinados
estados, activos bancarios > 100 millones de \$**



Fuente: FDIC

AVISO LEGAL

Este documento ha sido elaborado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA Research) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas un banco del Grupo BBVA), 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 sujetas 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.