

Observatorio Bancario

EEUU

28 de noviembre de 2011
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

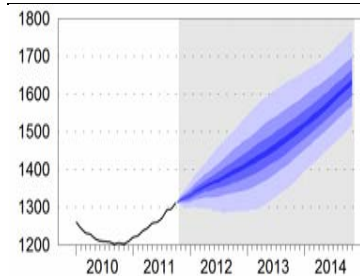
Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- En los próximos cuatro meses los préstamos del sistema bancario volverán al crecimiento anual positivo por primera vez desde la crisis financiera. La debilidad del crédito residencial, de inesperada magnitud, sigue siendo el principal factor de riesgo
- Los depósitos se mantuvieron sorprendentemente estancados en octubre, pero se trata de una pausa relacionada con el gran aumento experimentado en los últimos meses. Seguimos esperando caídas en los depósitos a plazo y crecimiento en los depósitos a la vista, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y cuentas de depósito del mercado monetario.

Comercial e industrial (C+I)

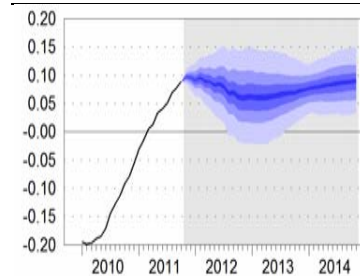
Los créditos de los bancos comerciales a las empresas aumentaron vigorosamente: 16.2 mil millones de dólares (mmd) m/m en octubre. Con el crecimiento de los préstamos C+I al elevado ritmo del 8,8%, creemos que la tendencia al alza futura será limitada debido a las lentas condiciones de la economía. Las tasas de crecimiento de los préstamos se han acelerado rápidamente desde marzo y se prevé una desaceleración. La última Encuesta sobre préstamos bancarios apunta a una caída de la demanda de los préstamos C+I, datos que coinciden con nuestra visión.

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



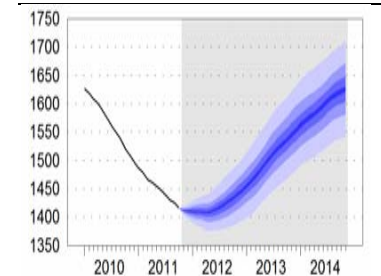
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial, % a/a



Fuente: BBVA Research

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

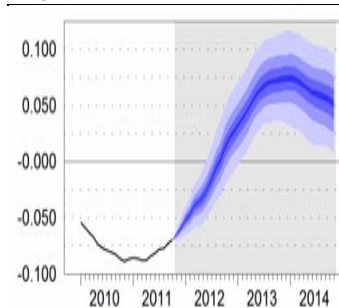


Fuente: BBVA Research

Propiedad no residencial (PNR)

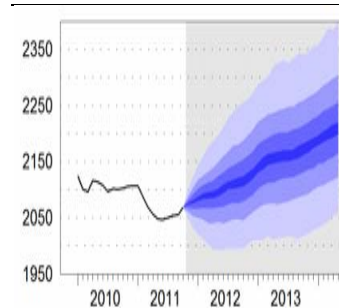
Los créditos inmobiliarios de los bancos comerciales para propiedad no residencial cayeron 9.3 mmd en términos m/m, una cifra superior a la prevista. Si continúan registrándose caídas de esa magnitud se pondrá en duda nuestra previsión de recuperación del crecimiento positivo a/a en el 2S2012. Las condiciones crediticias de este tipo de préstamos siguen restringidas y los indicadores de demanda no apuntan tampoco a un incremento. Sin embargo, vemos tendencias de estabilización en factores fundamentales como precios, morosidad y amortizaciones de los créditos no residenciales.

Gráfica 4
Propiedad no residencial, % a/a



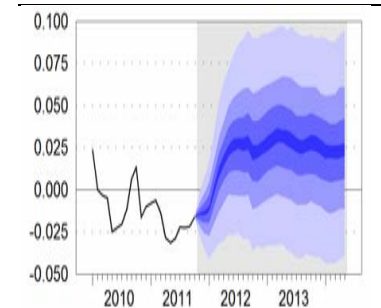
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial, en miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

Residencial

El volumen de los préstamos residenciales pendientes en los bancos comerciales remontó en octubre, con un incremento de 14.2 mmd en términos m/m. Los créditos residenciales cerrados se incrementaron en 18.4 mmd m/m, mientras que los préstamos con garantía hipotecaria (HELOC) se redujeron en 4.2 mmd m/m. Como observó la Reserva Federal en sus minutas más recientes, el sector de la vivienda es un factor persistente en la desaceleración del ritmo de recuperación de EEUU. El vínculo tradicional entre tasas de interés bajas y aumento del crédito se ha atenuado desde la crisis.

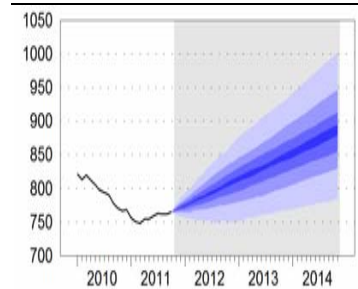
Crédito al consumo

Tal como se esperaba, el crédito crece ahora en términos m/m y se prevé un nuevo incremento de 7 mmd durante el resto del año. No es un ritmo de crecimiento extraordinario, pues el crédito al consumo está actualmente en temporada alta, como corresponde al periodo festivo. Sin embargo, la fortaleza de las ventas minoristas podría no resultar en un mayor crédito al consumo si los consumidores recurren a los ahorros acumulados para financiar los gastos de este periodo. No obstante, según el ajuste FASB el crédito al consumo ya no es un freno para la economía.

Depósitos

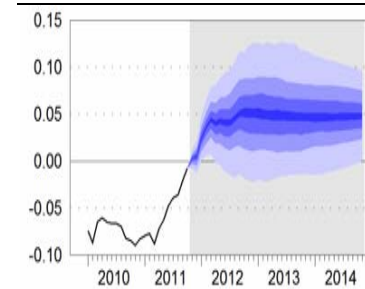
Los depósitos a largo plazo cayeron 26.7 mmd m/m, una cifra significativa pero pequeña en comparación con la caída de 121.8 mmd m/m registrada en agosto. El crecimiento de los ahorros y los depósitos a la vista se moderó en términos m/m, pero estas dos categorías todavía impulsan el crecimiento total de los depósitos. Los depósitos a corto y a largo plazo de diversos vencimientos o frecuencia de reprecación se están reduciendo, aunque algunos depósitos a plazo con vencimientos a tres años o superiores muestran cierto crecimiento.

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



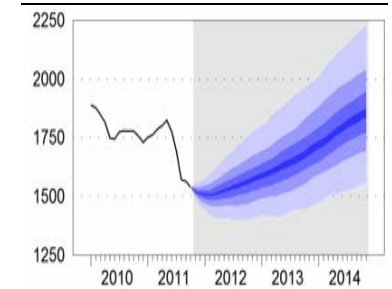
Fuente: BBVA Research

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



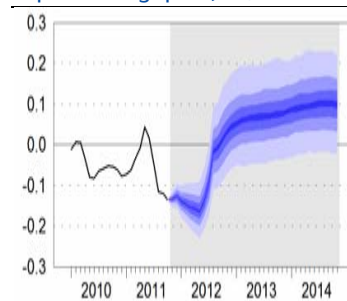
Fuente: BBVA Research

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



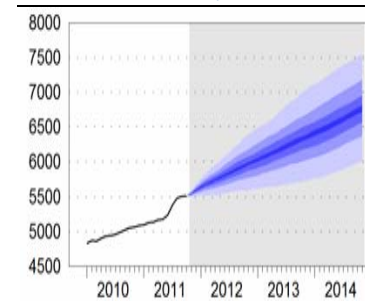
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
Depósitos a largo plazo, % a/a



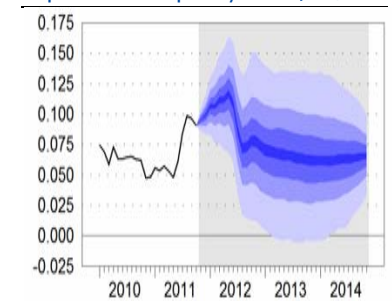
Fuente: BBVA Research

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



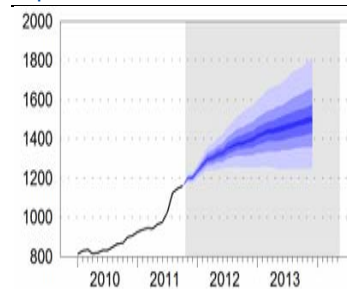
Fuente: BBVA Research

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



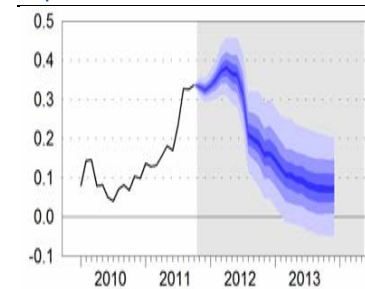
Fuente: BBVA Research

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



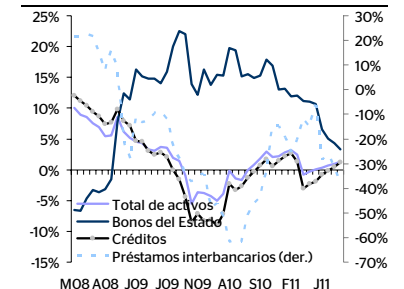
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Depósitos a la vista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial, % a/a



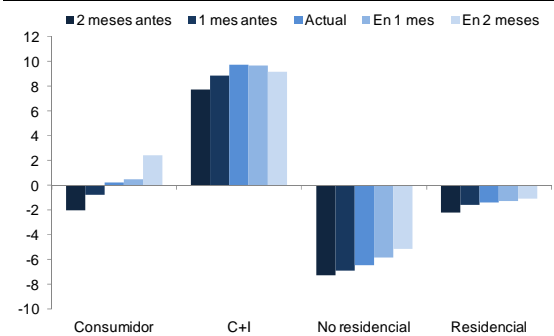
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	No residencial	Residenci al	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	Depósitos a la vista
Desviación	0.3	1.0	-0.4	-0.7	-0.8	-1.4	1.4
2 meses antes	-3.6	6.9	-7.7	-2.2	9.9	-11.6	32.8
1 mes antes	-2.1	7.7	-7.3	-2.2	9.6	-11.9	32.6
Actual	-0.8	8.8	-6.9	-2.3	9.0	-13.5	33.7
Previsión	-1.1	7.9	-6.5	-1.6	9.8	-12.1	32.3
Próximo mes	0.2	9.7	-6.5	-1.4	9.5	-13.4	33.2
En 2 meses	0.5	9.7	-5.8	-1.3	9.9	-12.6	32.3
En 3 meses	2.4	9.2	-5.2	-1.1	10.6	-14.0	33.4

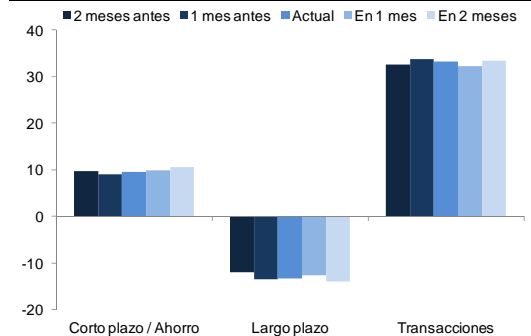
Fuente: BBVA Research

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



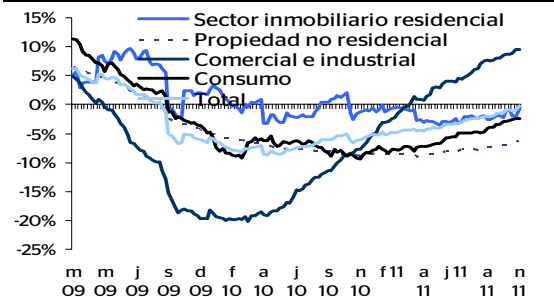
Fuente: BBVA Research

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



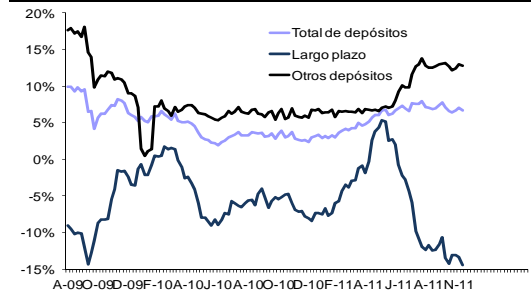
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18
Créditos de bancos comerciales, % a/a



Fuente: Reserva Fed; nota: créd. al consumo c/ajuste de disc. para FASB

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



Fuente: Reserva Federal