Observatorio Bancario

EEUU

3 de enero de 2012
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

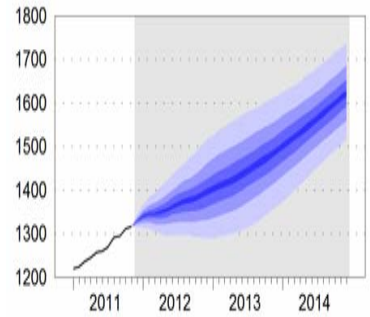
Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- El crédito al consumo está a punto de alcanzar un crecimiento anual positivo tal como se esperaba, mientras que los créditos residenciales en circulación continuarán presentando un bajo rendimiento. Los préstamos inmobiliarios comerciales siguen por el buen camino para recuperar un crecimiento anual positivo hacia la mitad de 2012
- Los depósitos a corto plazo y los nacionales a largo plazo experimentaron un aumento mensual inesperado en noviembre, pero los depósitos a largo plazo de los bancos extranjeros siguieron frenando el crecimiento de los depósitos. Como resultado, los depósitos totales solo crecieron moderadamente con una tasa anual de 6.4%.

Comercial e industrial (C+I)

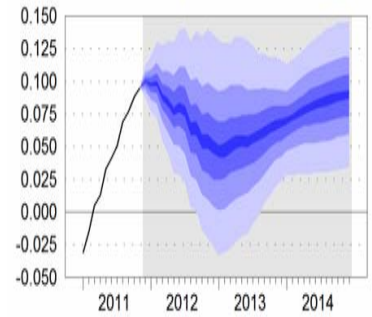
Los créditos C+I de todos los bancos comerciales experimentaron un aumento mensual de 6.4 mmd, inferior al aumento del mes anterior de 16.4 mmd. Los créditos C+I totales están creciendo por encima de lo que nuestros modelos sugieren como nivel de equilibrio. Visto el sombrío panorama económico para el futuro, prevemos una desaceleración de los créditos C+I. Las minutas de la Fed indicaron una lenta acumulación de órdenes no completadas, lo que implica que el aumento de la inversión en equipos empresariales será escaso en los meses siguientes. Este comentario de la Fed confirma nuestras expectativas de crecimiento de los créditos C+I en un futuro próximo.

Gráfica 1
Comercial e industrial
miles de millones de dólares



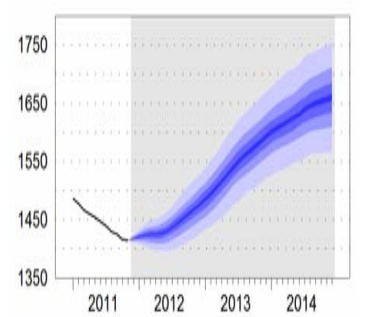
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial, % anual



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Sector inmobiliario comercial
miles de millones de dólares

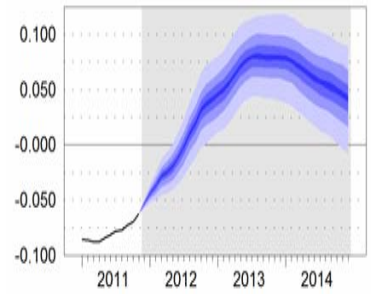


Fuente: BBVA Research

Propiedad no residencial (PNR)

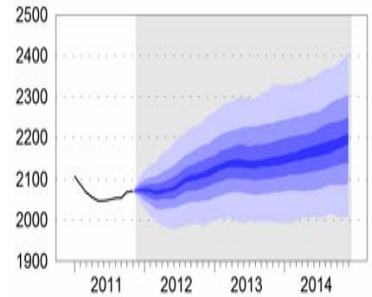
Durante muchos meses, la tasa de crecimiento anual de la PNR marcó valores mínimos y ahora parece romper esa tendencia y volver finalmente a un crecimiento anual positivo en el 2S12. El nivel de los créditos no residenciales en circulación se mantuvo sin apenas cambios durante los dos meses pasados. Por tanto, el motivo de la recuperación de las tasas anuales se debe principalmente al hecho de haber dejado suficiente distancia entre el momento presente y la crisis, y no a aumentos tangibles de los créditos en circulación. Los precios de las PNR han mostrado algunas tendencias de estabilización.

Gráfica 4
Propiedad no residencial, % anual



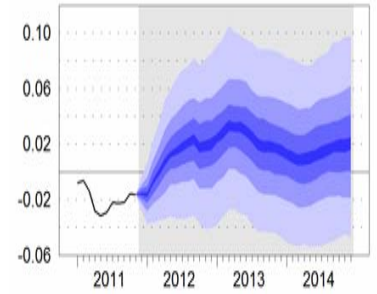
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial
miles de millones de dólares



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial, % anual



Fuente: BBVA Research

Residencial

El tema de una demanda inmobiliaria "reprimida" apareció recientemente en una serie de opiniones de comentaristas sobre el mercado de la vivienda. Desde la perspectiva del sistema bancario, el nivel de morosidad sigue siendo alto. Este exceso de morosidad entorpece aún la flexibilización de las normas crediticias. También reduce la demanda por el efecto de las ejecuciones hipotecarias sobre el precio de la vivienda. Así pues, mantenemos nuestras previsiones de un crecimiento mínimo del crédito residencial en los próximos meses, a pesar de unas tasas hipotecarias extremadamente bajas.

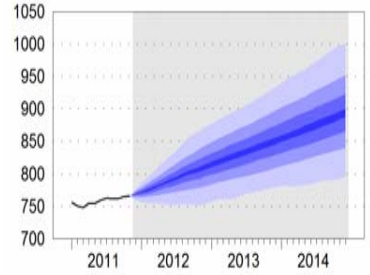
Crédito al consumo

El crédito al consumo ha mejorado rápidamente en términos de tasa anual durante el pasado año y parece converger con celeridad hacia lo que nuestro modelo indica como una tendencia de crecimiento en torno al 5% anual. Los comentarios de las últimas minuas de la Fed sugieren que los miembros del FOMC tienen dudas sobre el reciente aumento del consumo privado. Como mínimo, es de esperar que el crédito al consumo deje de ser un freno para el consumo en 2012. La clave de un mejor rendimiento será la solidez del mercado de valores respaldados con activos.

Depósitos

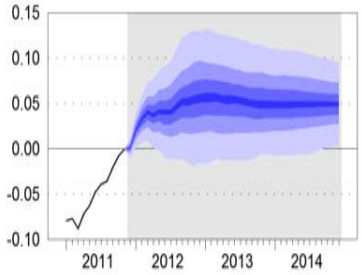
Este mes iniciamos seis previsiones experimentales para las categorías de préstamos, desglosadas de las tres categorías de depósitos anteriores. Esta tendencia significativa de fuga masiva de depósitos a largo plazo de bancos de propiedad extranjera en EEUU continuará durante varios meses. Un riesgo potencial para las previsiones sería un repunte imprevisto de los depósitos a corto plazo y de los depósitos nacionales a largo plazo con relación a nuestra estimación elegida. Los depósitos a la vista están creciendo a una tasa anual extremadamente alta, pero prevemos una desaceleración.

Gráfica 7
Crédito al consumo, en miles de millones de dólares, con ajuste de discontinuidad



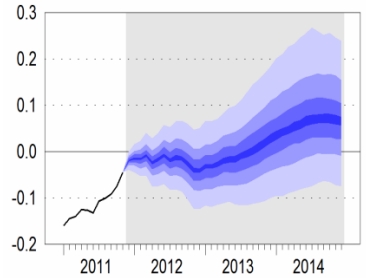
Fuente: BBVA Research

Gráfica 8
Crédito al consumo, % anual, con ajuste de discontinuidad



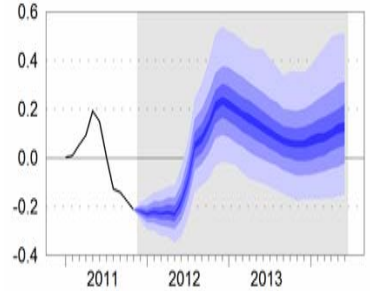
Fuente: BBVA Research

Gráfica 9
Depósitos nacionales a largo plazo % anual



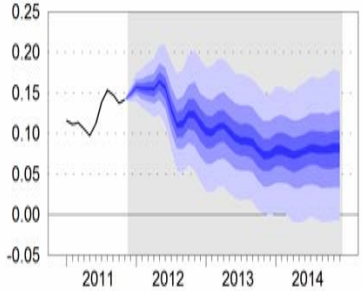
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
Depósitos extranjeros a largo plazo % anual



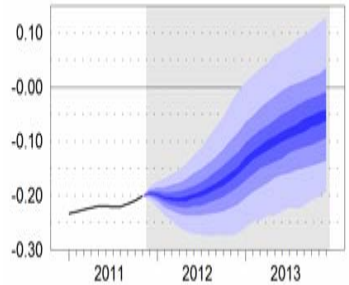
Fuente: BBVA Research

Gráfica 11
Depósitos de ahorros, % anual



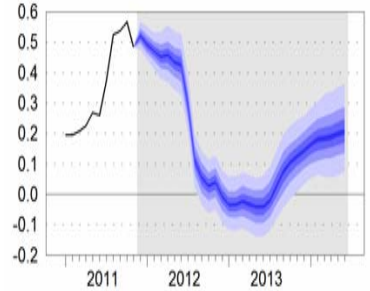
Fuente: BBVA Research

Gráfica 12
Depósitos a corto plazo, % anual



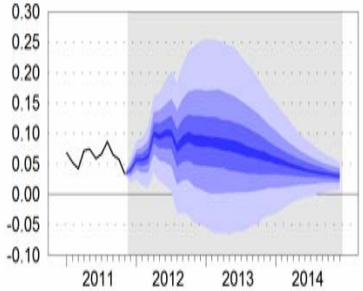
Fuente: BBVA Research

Gráfica 13
Depósitos a la vista, % anual



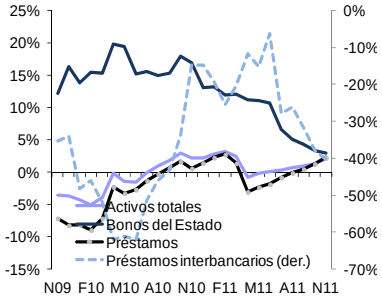
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Depósitos de cheques, % anual



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial, % anual



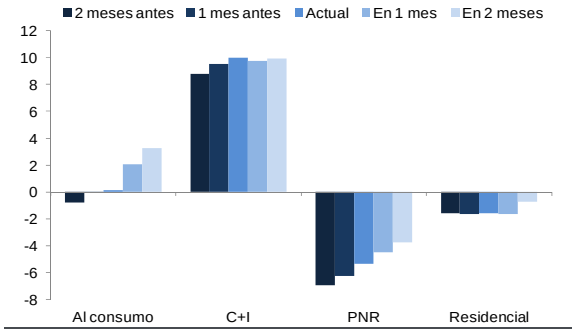
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Actualización del sistema bancario

	Al consumo	C+I	PNR	Residencial	A corto plazo / ahorros	A largo plazo	Transacciones
Desviación	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.1	-0.6	-5.0
2 meses antes	-2.1	7.7	-7.3	-2.2	9.6	-11.9	32.6
1 mes antes	-0.8	8.8	-7.0	-1.6	9.0	-13.3	33.7
Real	-0.1	9.5	-6.2	-1.4	9.6	-14.0	28.2
Predicted	0.2	9.7	-6.5	-1.6	9.5	-13.4	33.2
Mes siguiente	0.1	10.0	-5.3	-1.6	10.4	-13.4	30.6
En 2 meses	2.1	9.8	-4.5	-1.6	11.2	-14.1	30.4
En 3 meses	3.3	9.9	-3.7	-0.7	11.1	-13.8	29.1

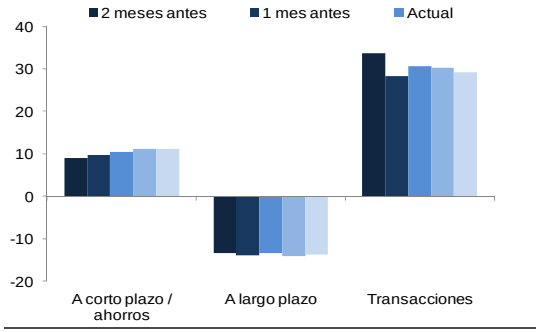
Fuente: BBVA Research

Gráfica 16
Radiografía de la evolución del crédito, % anual



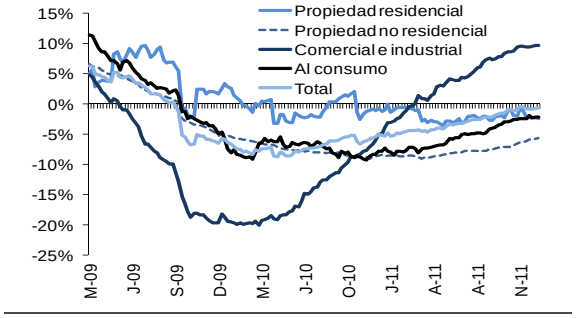
Fuente: BBVA Research

Gráfica 17
Radiografía de la evolución de los depósitos, % anual



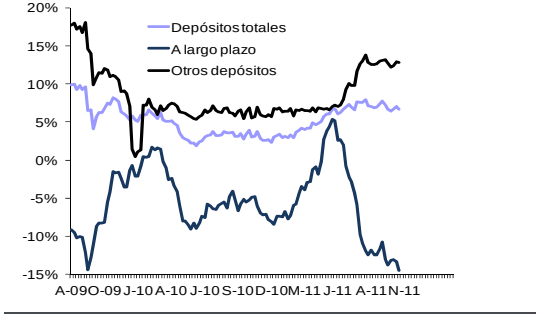
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18
Créditos de bancos comerciales, % anual



Fuente: Reserva Federal; nota: crédito al consumo ajustado según FASB

Gráfica 19
Depósitos de bancos comerciales, % anual



Fuente: Reserva Federal

Este documento ha sido elaborado por el departamento 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.