

Observatorio Bancario

EEUU

Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- El total de créditos se aproxima a la frontera del crecimiento a/a positivo, tras casi dos años de tendencias negativas. Los C+I se han acercado a su crecimiento a/a máximo, en tanto que los créditos al consumo finalmente han entrado al territorio positivo. Por su parte, a los inmobiliarios (residenciales y no residenciales) todavía les faltan unos meses para llegar a un crecimiento positivo
- Los depósitos a la vista siguen incrementándose a un ritmo cercano al 50% a/a, compensando la debilidad de los depósitos a corto plazo y los extranjeros a largo plazo. También las cuentas de ahorro y corrientes están experimentando un crecimiento a/a positivo, ritmo que posiblemente se mantendrá así a mediano plazo

23 de enero de 2012
Análisis Económico

EEUU

Kim Fraser
kim.fraser@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

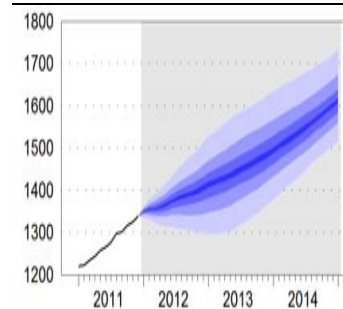
Comercial e industrial (C+I)

Los créditos C+I han estado creciendo a un ritmo superior al previsto como nivel de equilibrio por nuestros modelos. Sin embargo, este ritmo parece estar desacelerándose a medida que el crecimiento a/a se aproxima a su máximo, una tendencia que esperábamos considerando la actual situación de la recuperación. A pesar de la mejoría de la actividad económica, las empresas mantienen una actitud conservadora en materia de contratación y planes de expansión de capital, lo cual frena cualquier necesidad inmediata de créditos C+I. En algunos casos en los que la demanda es alta (en especial entre las pequeñas empresas), las restricciones al crédito posiblemente contribuyan a un crecimiento limitado de esta categoría de préstamos.

Propiedad no residencial (PNR)

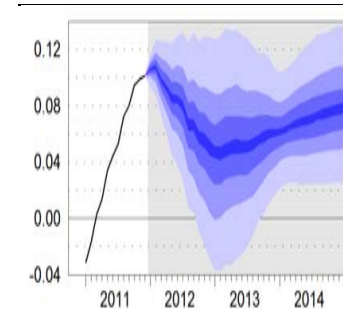
El retroceso a/a del crecimiento de los préstamos inmobiliarios no residenciales se está limitando, tal y como preveíamos en nuestras proyecciones para 2012. Los niveles han estado retrocediendo desde la recesión y, al parecer, casi han tocado fondo. Creemos que se producirá un vuelco gradual en este segmento. Aunque las propiedades con dificultades financieras siguen pesando en el mercado, empiezan a crecer las oportunidades de inversión. Considerando estas tendencias, seguimos previendo una vuelta al territorio de crecimiento a/a positivo para el 3T12.

Gráfica 1
Comercial e industrial, en miles de millones de dólares



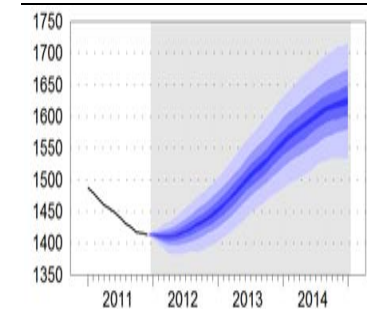
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial, % a/a



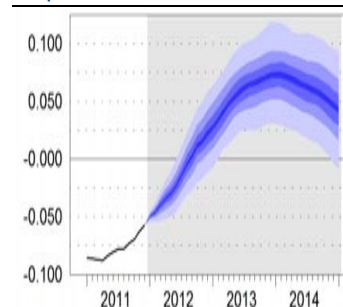
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Sector inmobiliario comercial, en miles de millones de dólares



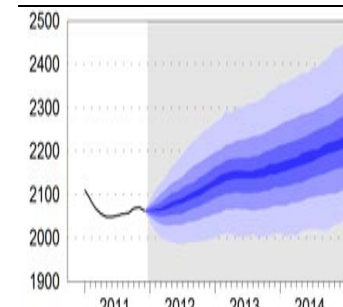
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4
Propiedad no residencial, % anual



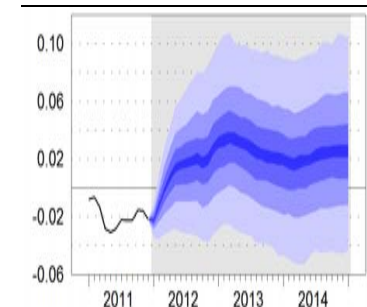
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial, miles de millones de dólares



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

Residencial

La actividad en el sector residencial ha experimentado significativas mejoras en los últimos meses, aunque los datos todavía están por debajo de los niveles anteriores al estallido de la recesión. Aunque los precios asequibles y las bajas tasas hipotecarias han hecho más atractiva la inversión en el sector residencial, la amenaza de un aumento de la morosidad ha limitado el crédito bancario. Una nueva ronda de intervenciones de la Fed en el mercado hipotecario podría agilizar el crédito en el sector residencial, aunque nuestras previsiones indican una tendencia de crecimiento a/a negativo al menos hasta mediados de 2012.

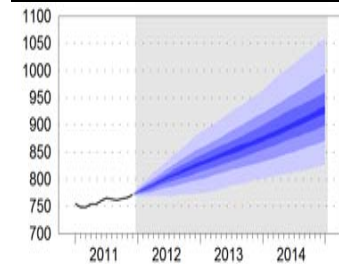
Crédito al consumo

Finalmente, el crédito al consumo ha vuelto al territorio del crecimiento a/a positivo por primera vez desde el 4T2009. En general, creemos que las tasas a/a aumentarán en el curso de 2012, a medida que los consumidores flexibilicen sus hábitos de gasto. Sin embargo, mucho depende de si la reciente mejora en las cifras del empleo y otros datos vinculados con el consumo indican o no una solidez más permanente de la economía.

Depósitos

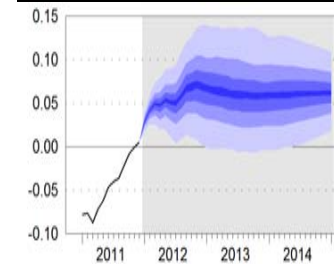
A nivel a/a, el crecimiento de todos los depósitos se ha mantenido estable, en torno al 6.5%, durante los últimos meses. Los depósitos a la vista siguen a la cabeza, aunque creemos que las cifras se moderarán hacia mediados de año. Los depósitos de ahorro, que históricamente han crecido simultáneamente con la población, siguen acelerándose a medida que se disipa la incertidumbre financiera. Se espera que los depósitos a corto y largo plazo sigan las tendencias previstas, aunque todavía están lejos de aproximarse a un crecimiento a/a positivo.

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



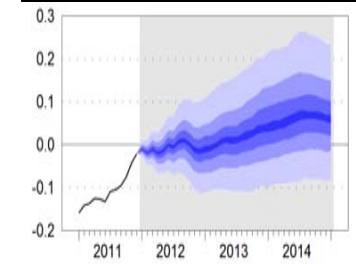
Fuente: BBVA Research

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



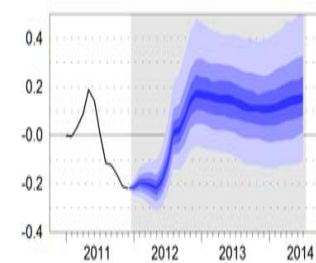
Fuente: BBVA Research

Gráfica 9
Depósitos nacionales a largo plazo % anual



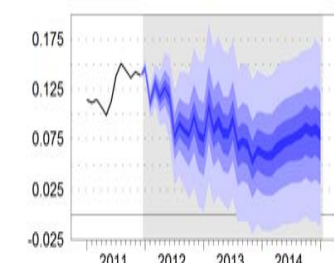
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
Depósitos extranjeros a largo plazo, % a/a



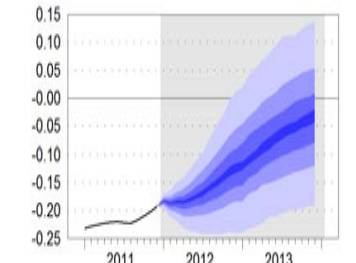
Fuente: BBVA Research

Gráfica 11
Depósitos de ahorros, % a/a



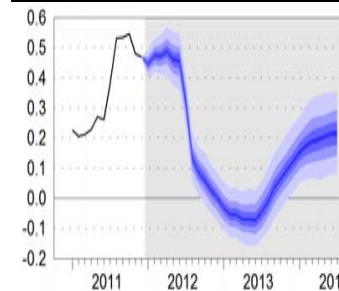
Fuente: BBVA Research

Gráfica 12
Depósitos a corto plazo, % a/a



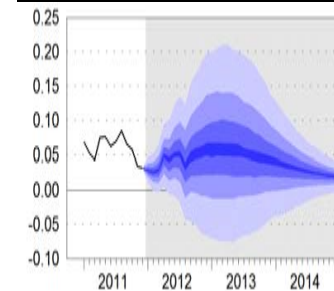
Fuente: BBVA Research

Gráfica 13
Depósitos a la vista, % a/a



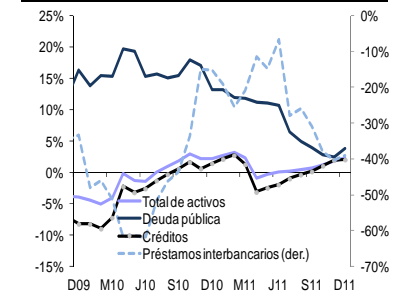
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Cuentas corrientes, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial, % a/a



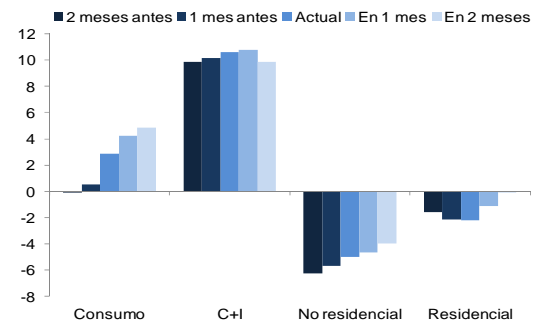
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	No residencial	Residencial	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	Depósitos a la vista
Desviación	0.4	0.2	-0.4	0.6	-0.9	-0.2	-2.7
2 meses antes	-0.8	9.5	-7.0	-1.5	8.9	-12.6	32.7
1 mes antes	-0.1	9.9	-6.3	-1.6	9.6	-14.0	28.4
Actual	0.5	10.2	-5.7	-1.6	9.6	-13.6	27.9
Previsión	0.1	10.0	-5.3	-2.2	10.4	-13.4	30.6
Próximo mes	2.9	10.6	-5.0	-2.2	10.4	-13.0	26.7
En 2 meses	4.2	10.7	-4.6	-1.1	7.4	-12.2	28.1
En 3 meses	4.9	9.9	-4.0	-0.1	9.2	-12.1	28.3

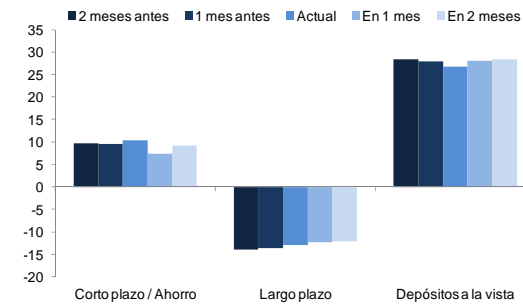
Fuente: BBVA Research

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



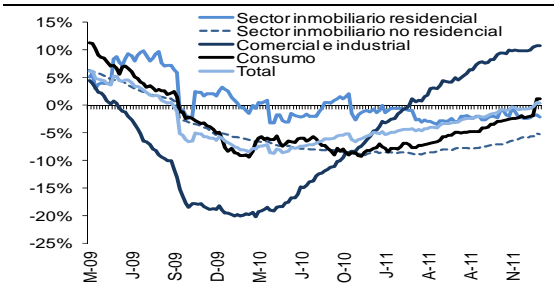
Fuente: BBVA Research

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



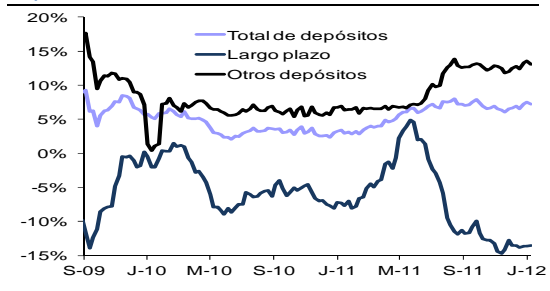
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18
Créditos de bancos comerciales, % a/a



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

Gráfica 19
Depósitos de bancos comerciales, % a/a



Fuente: Reserva Federal