



Observatorio Bancario

30 de noviembre 2009

Los préstamos morosos todavía "se cocinan", pero la cocina está cerrada

- Las restrictivas condiciones del crédito reducen el crecimiento del inventario de créditos vencidos a 30-89 días mientras que se desarrollan progresivamente categorías más severas.
- La morosidad total para préstamos domésticos crece hasta el 7.2% y los préstamos inmobiliarios residenciales domésticos alcanzan una morosidad del 9.5%.

Calidad de los activos: la restricción comienza a obligar

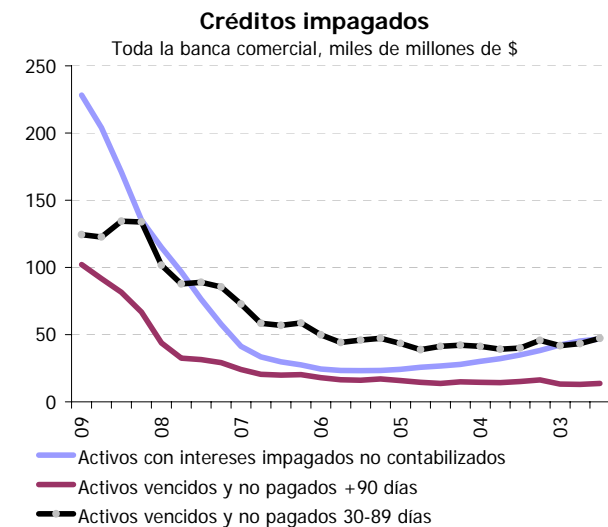
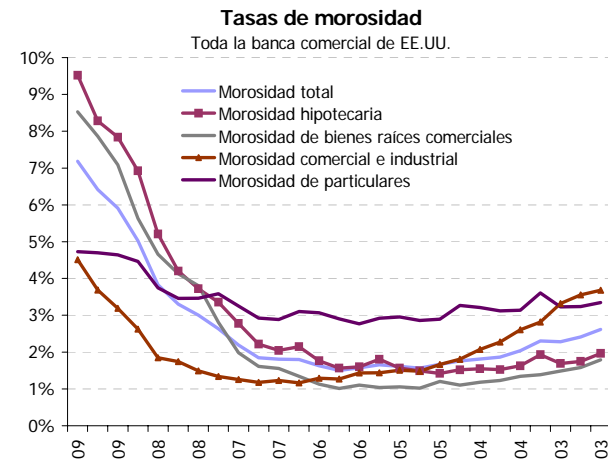
durante los últimos meses los bancos comerciales aumentaron sus exigencias y criterios de préstamo para prestatarios según ponen de manifiesto las restrictivas condiciones de préstamo en la Encuesta sobre préstamos bancarios producida por la Reserva Federal. Los efectos de esta postura son visibles en la jerarquía de préstamos vencidos. Los niveles de préstamos vencidos a 30-89 días se mantienen prácticamente iguales, mientras que las categorías de préstamo más severas comienzan a crecer, y los activos improductivos crecen en 24.2 mil millones de USD (mmd) en el tercer trimestre de 2009. En el anterior segundo trimestre de 2009, los activos improductivos crecieron en 32.8 mmd. Estas tendencias sugieren que el sistema bancario seguirá manteniendo bajo control los préstamos entrantes a medida que se nivelen los préstamos vencidos a 30-80 días, pero los préstamos existentes causarán problemas al sistema bancario durante muchos meses más, ya que aumentan los préstamos vencidos a 90 días o más y los préstamos con régimen de no contabilización de intereses impagados. Un ejemplo instructivo es el préstamo al consumo. Los bancos están reduciendo el préstamo al consumo a particulares y endureciendo las condiciones, un cambio de régimen que se produce a una velocidad mucho mayor que la de los préstamos de mayor vencimiento como los préstamos inmobiliarios y otros préstamos. La tasa de morosidad del consumidor, como resultado, es comparativamente estable, y se sitúa en el 4.73%, el 4.70% y el 4.64% en el tercer, segundo y primer trimestre de 2009 respectivamente. Esta es la situación incluso a la luz de una tasa de desempleo que crece intensamente.

Efectos de balance y desapalancamiento

Los niveles de préstamos domésticos en bancos comerciales descendieron de forma generalizada a medida que los bancos avanzan en su desapalancamiento. El total de activos del sistema bancario comercial ha disminuido en 444 mmd desde la crisis del 4T08. Además, el capital total de los bancos comerciales ha aumentado en 160 mmd. Esto representa un desapalancamiento total del -17.5% sobre los tres trimestres de 2009 y del -3.4% para el tercer trimestre de 2009. Esperamos un ritmo de desapalancamiento algo superior para el tercer trimestre de 2009, aunque este desapalancamiento es todavía significativo en cuanto a su alcance. Para 2009 en su conjunto, nuestro escenario estimado es de más de 800 mmd de desapalancamiento. No obstante, esperamos que se produzca una importante reconstrucción de balances en el cuarto trimestre, ya que es probable que los bancos empleen este trimestre para allanar el camino para 2010. Parte de la discrepancia podría estar relacionada con valoraciones FDIC prepagadas registradas como activos en balances bancarios.

Línea de resultados: Los datos no sugieren todavía un punto de inflexión para el sistema bancario. Los descensos de los niveles de préstamos y las restrictivas condiciones de préstamo ejercerán presión sobre la actividad económica. Los préstamos existentes seguirán afectando negativamente a los ratios de rendimiento de

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com



Indicadores de apalancamiento					
% t/t	3T 2009	2T 2009	1T2009	4T 2008	3T 2008
Activos	-0,20%	-0,90%	-2,50%	2,20%	5,50%
Recursos propios	3,10%	3,10%	7,20%	-0,90%	0,80%
Apalancamiento	-3,40%	-4,00%	-9,60%	3,00%	4,60%

Fuente: SEE del BBVA y FDIC
El apalancamiento es el % de activos menos €

los bancos, pero está en curso una resolución correcta. Los bancos podrían también ser reticentes a prestar dada la incertidumbre sobre los cambios normativos y las normas de contabilidad que devuelven a los libros partidas previamente consideradas fuera de balance.

Punto de vista del BBVA: Cuatro temas para el próximo trimestre

Tema 1: El trimestre del "fregadero de la cocina" y amortizaciones

El trimestre final del año se ofrece a muchas empresas, especialmente sociedades cotizadas públicamente, para liquidar tantos préstamos morosos como puedan. La finalidad de esta conducta es ofrecer un estado lo más limpio posible para el nuevo año de actividad. La relación de amortizaciones respecto a préstamos totales para el tercer trimestre de 2009 es del 2.46% frente al 2.32% en el trimestre anterior. Una dificultad que surge de esta conducta es que los bancos encontrarán más dificultades para recuperar valor de préstamos morosos si todas las empresas reducen el nivel de dichos préstamos al mismo tiempo. Esto se añade al aumento potencial en la relación de amortización neta a medida que desciende el valor de recuperación. Dado el supuesto de que los bancos aprovecharán el trimestre final como una oportunidad para amortizar préstamos a una tasa superior, el indicador de amortizaciones netas respecto a préstamos totales debería aumentar sucesivamente. Los descensos del balance, como resultado, serán más intensos a medida que se eliminen de los balances bancarios los préstamos fallidos.

Tema 2: Margen de interés neto

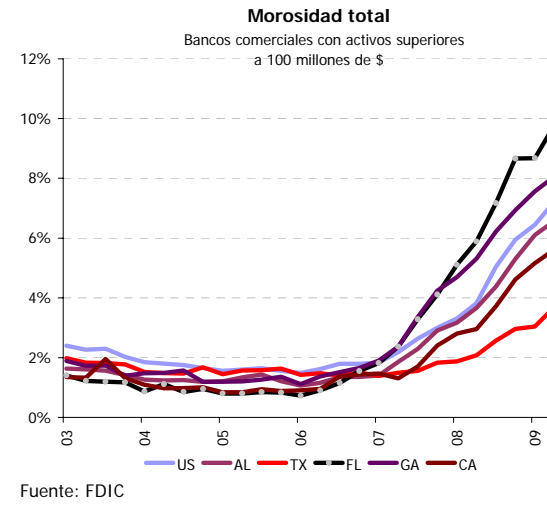
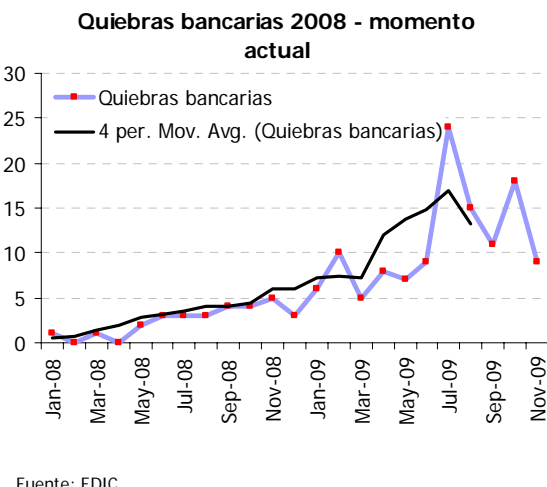
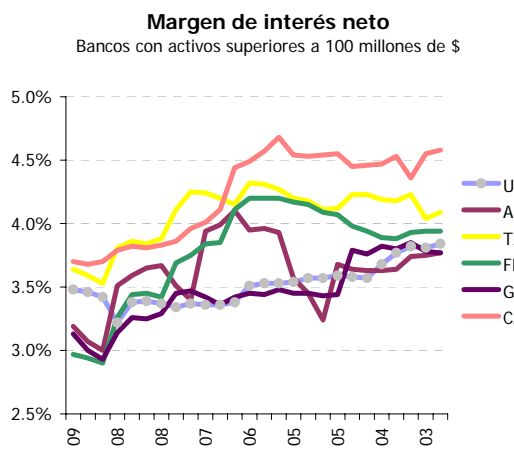
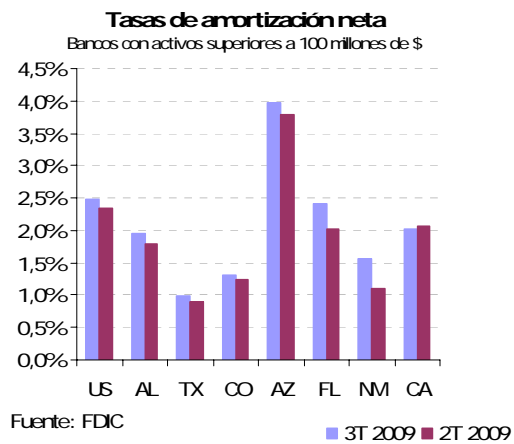
Los datos del tercer trimestre de 2009 de la FDIC demostraron que el margen de interés neto para bancos comerciales aumentó hasta el 3.49%. Un aumento en este margen mejora la rentabilidad de forma más general para los bancos. Los principales componentes de la cuenta de pérdidas y ganancias para los bancos son el margen de intermediación, los ingresos operativos diversos, los gastos generales y administrativos y los cargos netos para provisiones. Mientras que las provisiones reflejan el entorno de calidad de los activos, el margen neto por intereses refleja la competencia y los tipos de interés en la economía. De cara al futuro será instructivo ver como evoluciona la competencia con la nueva regulación y las quiebras. Asimismo, el entorno macroeconómico según reflejan los tipos de los fondos de la Reserva Federal será otra influencia sobre el margen neto por intereses. Esperamos que el margen neto por intereses siga creciendo pero existe una gran incertidumbre respecto al grado y la duración de este aumento.

Tema 3: Quiebras bancarias y financiación de la FDIC

La publicación de datos reciente de la FDIC también muestra que el ratio de reserva de la institución se encuentra en el -0.16%, con un saldo de fondos de -8.200 millones de USD. La FDIC en los últimos meses también exigió que las empresas aseguradas por la FDIC pagasen por anticipado en 2010 a 2012 comisiones de garantía. En ese momento, la FDIC comunicó que espera que las quiebras bancarias cuesten al Fondo de Garantía de Depósitos 100 mmd hasta 2013. Los pagos anticipados y el mayor uso de los fondos de reserva han centrado la atención sobre la solidez financiera de la FDIC en un momento en que la institución está profundamente enredada en la reestructuración del sector bancario. Es probable que se sucedan puntuales quiebras bancarias, aunque los bancos de pequeño y mediano tamaño son principalmente los que más riesgo corren ya que las empresas más grandes fueron sometidas a una prueba de resistencia durante el Programa de Supervisión de Evaluación de Capital. La combinación de quiebras bancarias, financiación de la FDIC y el papel de los pacos de los bancos existentes al fondo centrarán cada vez más la atención pública.

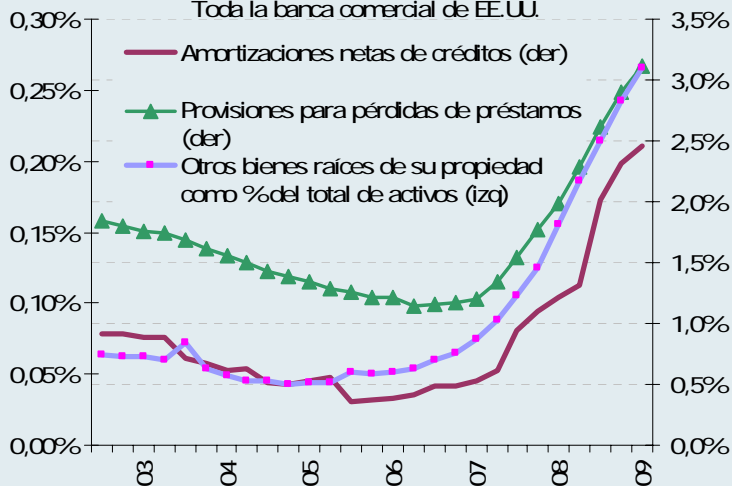
Tema 4: Reservas para impagos

El último tema importante para el próximo trimestre será el crecimiento del inventario de reservas para impagos en bancos comerciales. Los datos más recientes sugieren que la relación de provisión para pérdidas de préstamos respecto a préstamos para todos los bancos comerciales creció del 2,9% en el segundo trimestre de 2009 hasta el 3,12% en el tercer trimestre de 2009. Estas reservas reflejan beneficios reservados para préstamos que un banco cree que causarán una pérdida. Las reservas para pérdidas de préstamos representan un indicador atrasado de crisis, pero su descenso indica aumentos futuros en la rentabilidad de los bancos. De cara al futuro, las reservas para pérdidas de préstamos se supervisarán de cerca como una medida de la salud del sistema financiero. Nuestra expectativa es que las reservas para pérdidas de préstamos toquen techo en el segundo semestre de 2010.



Condiciones de balances

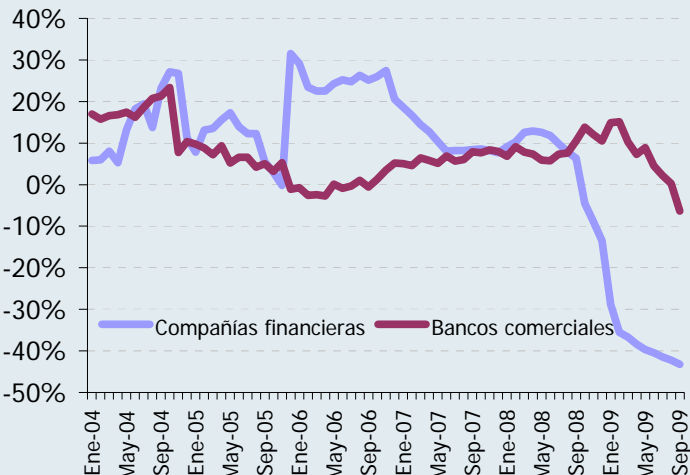
Toda la banca comercial de EE.UU.



Fuente: FDIC

Créditos renovables al consumo

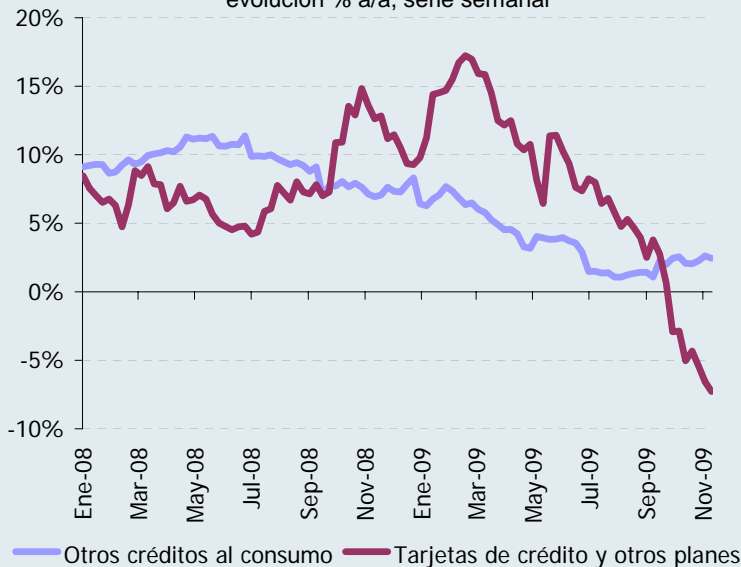
variación % a/a



Fuente: Boletín G.19 de la Reserva Federal

Préstamos al consumo de la banca comercial

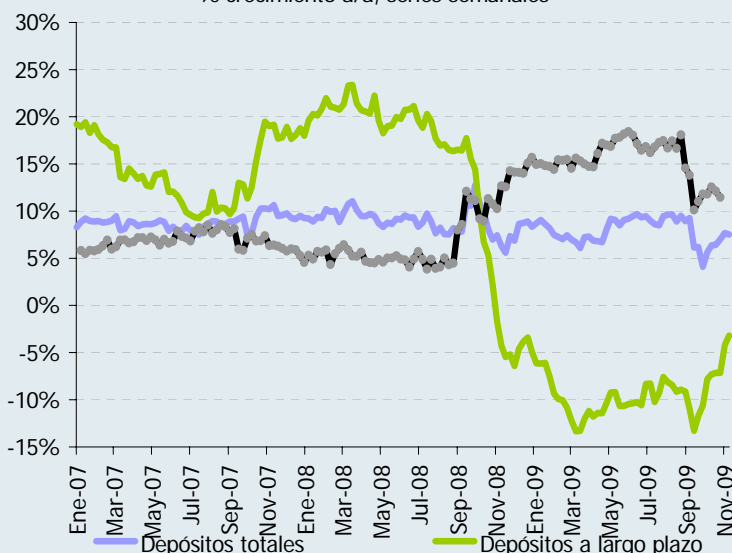
evolución % a/a, serie semanal



Fuente: Reserva Federal

Depósitos en bancos estadounidenses

% crecimiento a/a, series semanales



Fuente: Reserva Federal

Estadísticas de la FDIC sobre instituciones de	30/09/2009	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008	30/09/2008	30/06/2008	31/03/2008	31/12/2007
Morosidad total	7,20%	6,40%	5,90%	5,00%	3,80%	3,30%	3,00%	2,60%
Morosidad hipotecaria	9,50%	8,30%	7,80%	6,90%	5,20%	4,20%	3,70%	3,40%
Morosidad de bienes raíces comerciales	8,50%	7,90%	7,10%	5,60%	4,70%	4,10%	3,80%	2,80%
Morosidad comercial e industrial	4,50%	3,70%	3,20%	2,60%	1,80%	1,70%	1,50%	1,30%
Morosidad de particulares	4,70%	4,70%	4,60%	4,50%	3,70%	3,50%	3,50%	3,60%
Margen de interés neto	3,49%	3,47%	3,42%	3,23%	3,39%	3,40%	3,38%	3,35%
Ingresos de explotación netos de activos	0,14%	0,11%	0,21%	0,17%	0,49%	0,53%	0,68%	0,95%
Rentabilidad de activos	0,09%	0,07%	0,24%	0,13%	0,44%	0,52%	0,68%	0,93%
Rentabilidad de recursos propios	0,87%	0,74%	2,43%	1,35%	4,36%	5,08%	6,69%	9,12%
Amortizaciones netas de créditos	2,46%	2,32%	2,02%	1,32%	1,21%	1,10%	0,95%	0,62%
Cobertura de amortizaciones netas (x)	1,54	1,62	1,9	2,06	2,74	3,03	3,62	5,25
Provisiones para pérdidas de préstamos	3,12%	2,90%	2,62%	2,29%	1,98%	1,77%	1,55%	1,34%
Suficiencia de capital de Nivel 1	11,15%	10,74%	10,39%	9,73%	9,46%	9,46%	9,39%	9,43%
Variación % de activos t/t	-0,20%	-0,90%	-2,50%	2,20%	5,50%	-0,60%	2,90%	3,60%
Variación % total de recursos propios t/t	3,10%	3,10%	7,20%	-0,90%	0,80%	-0,30%	1,30%	3,90%
Variación % de apalancamiento t/t	-3,40%	-4,00%	-9,60%	3,00%	4,60%	-0,30%	1,50%	-0,30%
% de préstamos impagados del total de créditos	5,00%	4,36%	3,71%	2,91%	2,27%	1,91%	1,61%	1,31%

Fuente: FDIC