

# Observatorio Bancario

22 de marzo de 2011

Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

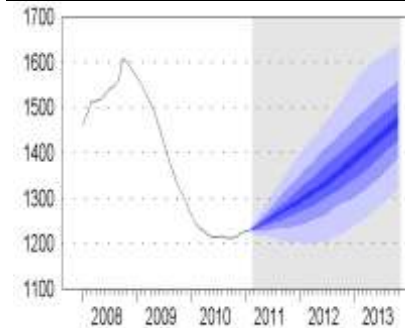
## Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- Nueva revisión de los datos del crédito al consumo; la Fed revisa al alza, en 12 mmd, ajustándolos a las normas contables FASB
- Baja actividad, normas más estrictas y lentitud de las ejecuciones judiciales en vivienda siguen pesando sobre el crédito residencial
- El crédito comercial e industrial será posiblemente la primera categoría que vuelva a un crecimiento anual positivo

### Comercial e industrial (C+I)

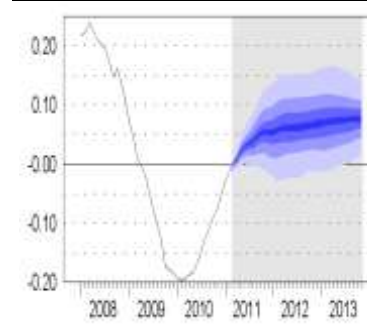
El crédito C+I aumentó en 4.8 mmd con respecto al mes previo, casi la mitad del avance (8.8 mmd) registrado en dic. Los créditos C+I están cerca de un crecimiento a/a positivo, ajustado a nuestras previsiones. Persisten riesgos al alza por que la economía, la confianza y la inversión han resultado mejores de lo previsto, aunque en general creemos que los créditos C+I crecerán en torno a una quinta parte de su media histórica. Nuestras previsiones actuales sugieren un aumento en torno a 50 mmd de préstamos C+I pendientes entre hoy y el final del año. Estos préstamos tuvieron un avance mensual de 2.25 mmd, menos que en los dos meses anteriores. Para los próximos meses esperamos un ritmo de crecimiento ligeramente mayor.

Gráfica 1  
**Comercial e industrial**  
Miles de millones de dólares, nominales



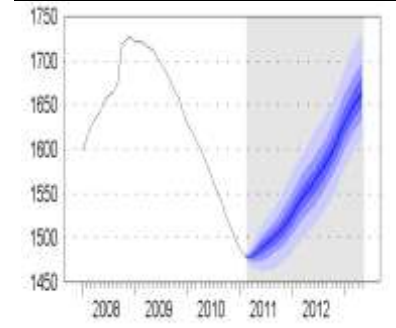
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2  
**Comercial e industrial**  
% a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3  
**Propiedad no residencial**  
Miles de millones de dólares, nominales

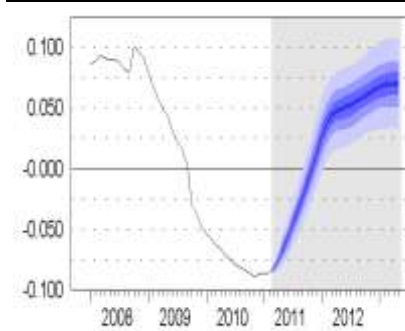


Fuente: BBVA Research

### Propiedad no residencial (PNR)

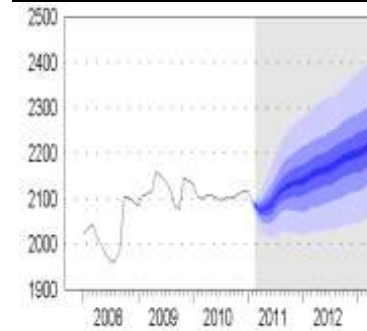
La PNR sigue evolucionando según lo previsto, aunque manteniéndose un poco más firmemente en sus mínimos actuales. No obstante, esto no afecta a nuestras previsiones a largo plazo que apenas mejoran, aunque pesimistas en general, de la rentabilidad de las inversiones en PNR. Creemos que la PNR volverá a mostrar una ruptura estructural en relación con su historial. Las incorporaciones al empleo de servicios son todavía bajas, lo que resta importancia a la demanda de una mayor utilización de las estructuras de oficinas y ventas minoristas. Inversión en infraestructuras no residenciales sigue siendo baja. Todo apunta a que las peores caídas a/a han quedado atrás.

Gráfica 4  
**Propiedad no residencial**  
% a/a



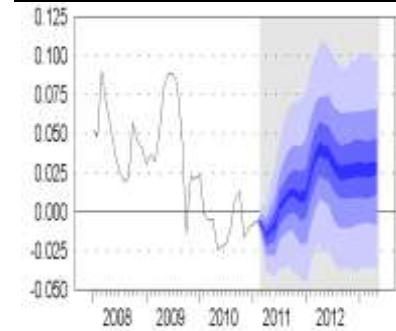
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5  
**Residencial**  
Miles de millones de dólares, nominales



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6  
**Residencial**  
% a/a

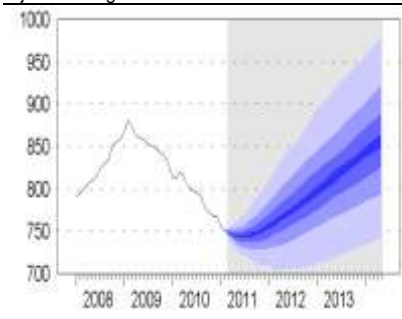


Fuente: BBVA Research

**Residencial**

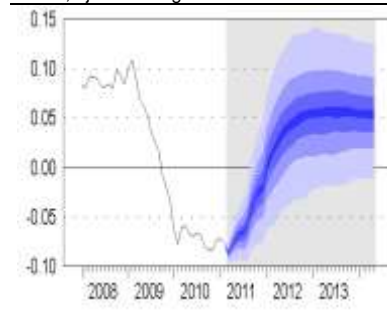
Nuestras previsiones a mediano plazo del sector residencial han variado mucho. Los requisitos para obtener créditos siguen siendo estrictos. La calidad de los activos aún está en entredicho. Los indicadores de actividad en la vivienda siguen siendo decepcionantemente bajos. Los factores demográficos fundamentales no pueden impulsar el crecimiento de las hipotecas hasta que los bancos no den de baja en sus balances a las propiedades obtenidas mediante ejecuciones judiciales. Por eso, hemos cambiado los índices de precios de la vivienda empleados por el modelo, y hemos degradado nuestras previsiones en el segmento hipotecario residencial. El crédito residencial se mantiene plano.

Gráfica 7  
**Crédito al consumo**  
Miles de millones de dólares, nominales, ajustado según FASB



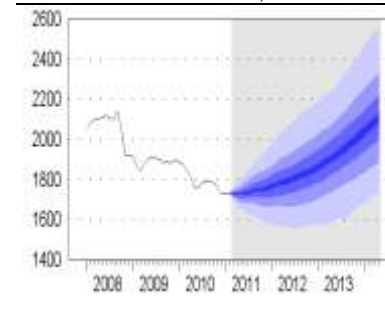
Fuente: BBVA Research

Gráfica 8  
**Crédito al consumo**  
% a/a, ajustado según FASB



Fuente: BBVA Research

Gráfica 9  
**Depósitos a largo plazo**  
Miles de millones de dólares, nominales

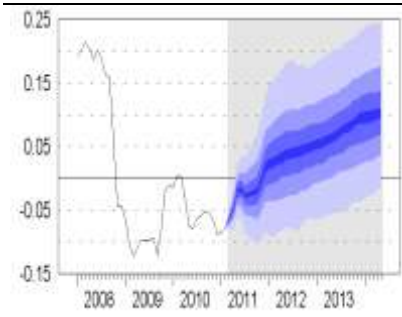


Fuente: BBVA Research

**Crédito al consumo (CC)**

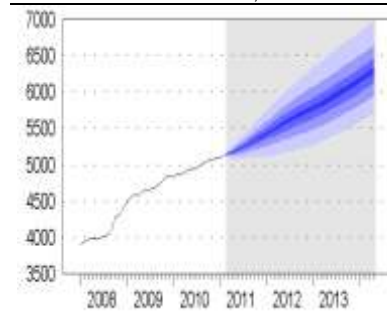
La Fed volvió a revisar sus estimaciones de los ajustes a las normas FASB implementadas en los CC pendientes en marzo de 2010. Por ello, la cuantía de créditos pendientes se incrementó en 12 mmd que, al aplicarse a los datos, eleva el total a 738 mmd, próximos a nuestras previsiones de 734 mmd. No obstante, sin el ajuste de los datos, nuestras previsiones fallan por un margen notable. Hemos revisado el ajuste de discontinuidad de los datos y seguiremos vigilándolos. Estos problemas con los datos vienen provocando dificultades para evaluar el CC desde hace varios meses.

Gráfica 10  
**Depósitos a largo plazo**  
% a/a



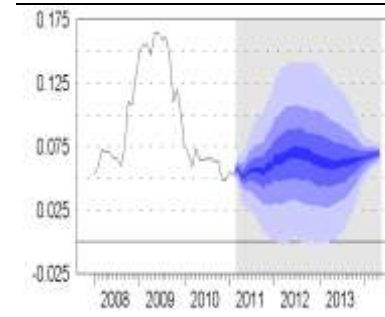
Fuente: BBVA Research

Gráfica 11  
**Depósitos a corto plazo y ahorro**  
Miles de millones de dólares, nominales



Fuente: BBVA Research

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

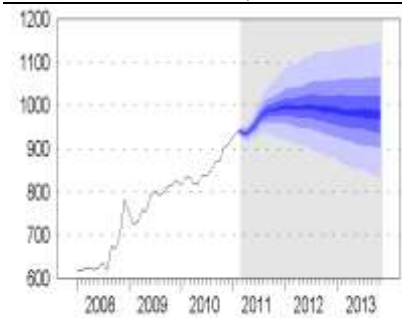


Fuente: BBVA Research

**Depósitos**

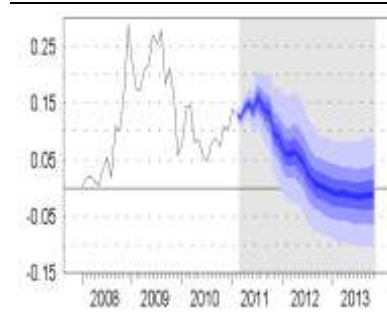
En general, los depósitos se ajustan a nuestras proyecciones, aunque los depósitos a la vista siguen teniendo un comportamiento un tanto errático. A medida que vayamos recibiendo más datos de marzo, esta situación posiblemente se atenúe considerando las dislocaciones de los mercados financieros. La evolución del total de depósitos a/a mantiene una ligera tendencia al alza, aunque todavía por debajo de la media. El lento crecimiento de los depósitos a corto plazo y de ahorro, así como una evolución a/a negativa de los depósitos a largo plazo, son los principales factores de este lento crecimiento de los depósitos.

Gráfica 13  
**Depósitos a la vista**  
Miles de millones de dólares, nominales



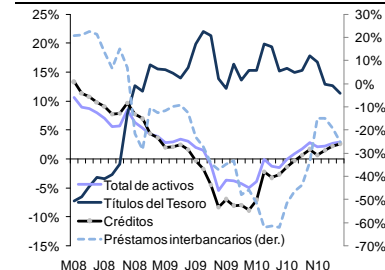
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14  
**Depósitos a la vista**  
% a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15  
**Sistema bancario comercial**  
% a/a



Fuente: Reserva Federal

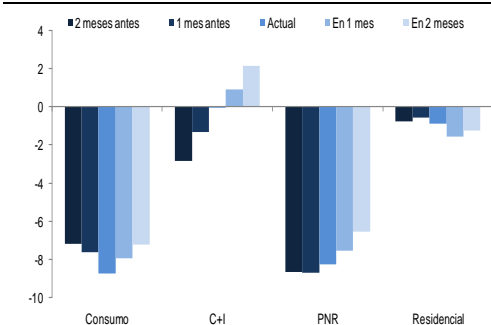
Cuadro 1  
**Actualización del sistema bancario**

Variación % a/a

	Consumo	C+I	PNR	Residencial	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	A la vista
Desviación	2.2	0.2	0.1	1.2	0.5	-0.7	1.2
2 meses antes	-7.4	-5.2	-8.7	-1.1	4.9	-8.8	10.2
1 mes antes	-7.2	-2.8	-8.6	-0.8	5.5	-8.5	14.1
Efectivo	-7.6	-1.3	-8.7	0.7	5.2	-7.7	13.1
Previsión	-9.8	-1.6	-8.8	-0.6	4.8	-7.0	11.9
Próximo mes	-8.7	0.0	-8.3	-0.9	5.9	-6.4	12.4
En 2 meses	-8.0	0.9	-7.5	-1.6	5.3	-4.9	14.1
En 3 meses	-7.2	2.1	-6.5	-1.3	5.1	-2.0	14.9

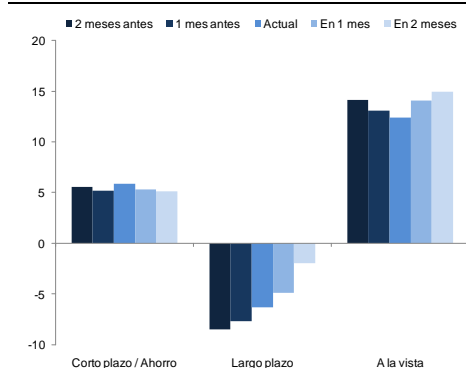
Fuente: BBVA Research

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



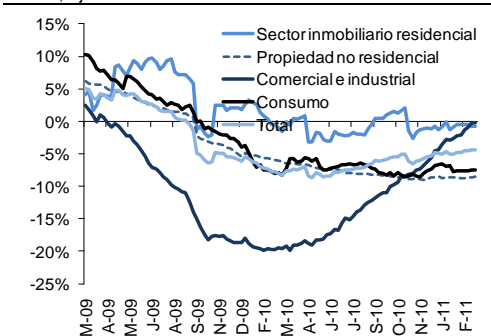
Fuente: BBVA Research

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



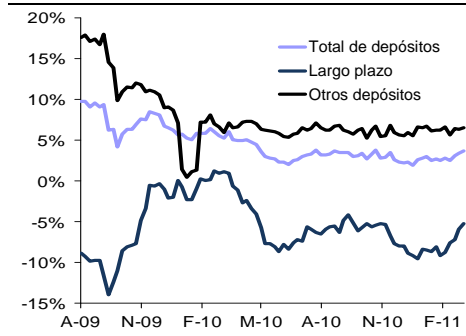
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18  
**Créditos de bancos comerciales**  
% a/a, ajustados a los de consumo



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 19  
**Depósitos de bancos comerciales**  
% a/a



Fuente: Reserva Federal

**Aviso legal**

Este documento ha sido elaborado por 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.