

# Observatorio Bancario

EEUU

26 de abril de 2011  
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

## Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

- Los créditos C+I de la banca comercial avanzaron 11.6 mil millones m/m, 0.7% en tasa a/a (BBVA: 0.0%). Es el primer crecimiento a/a positivo serio en cualquier categoría de crédito desde el comienzo de la crisis. En marzo, los C+I crecieron a un ritmo m/m anualizado de 11.3%
- Los depósitos a largo plazo sorprendieron muy favorablemente al alza, lo cual conllevó una mayor previsión a mediano plazo. Esto llevará a un crecimiento a/a nominal más normal en el total de los depósitos. Los depósitos a la vista siguen volátiles y crecen a un rápido ritmo a/a.

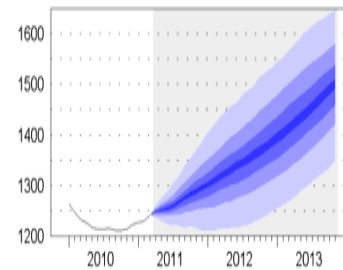
### Comercial e industrial (C+I)

En marzo, los créditos C+I aumentaron significativamente, aunque futuras revisiones de datos pudieran estropear esto. En noviembre se registró un sorprendente incremento que después fue revertido por las revisiones. Aunque han crecido rápidamente, la contratación se mantiene estancada y apunta a un lento avance en el futuro próximo. Sin embargo, lo alentador es que este segmento de los créditos haya arrojado cifras a/a positivas por primera vez desde el inicio de la crisis. Ninguna otra categoría se está recuperando tan rápido.

### Propiedad no residencial (PNR)

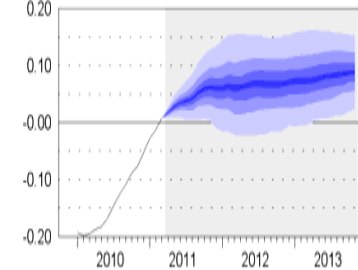
Las tasas de crecimiento a/a de los créditos para PNR son coherentes con la previsión inmediata del modelo, pero ha establecido un suelo más prolongado que el previsto. Seguimos atentos al retorno al crecimiento a/a para 2012. Los PNR se están recuperando de la crisis y queda por ver en qué medida las facilidades de crédito responderán a este efecto de recuperación. Nuestras previsiones a largo plazo apuestan por un lento crecimiento del crédito para PNR tras este rebote. Eso es por los excedentes de inventarios y de la fragilidad del empleo en servicios. Los índices de no ocupación evolucionan como se esperaba.

Gráfica 1  
Comercial e industrial  
miles de millones de dólares



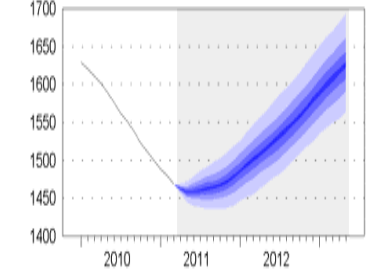
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2  
Comercial e industrial, % a/a



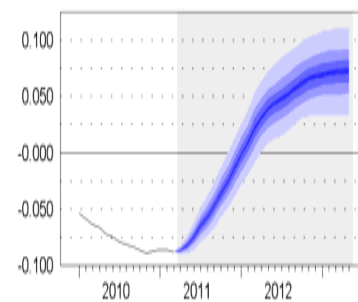
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3  
Sector inmobiliario comercial  
miles de millones de dólares



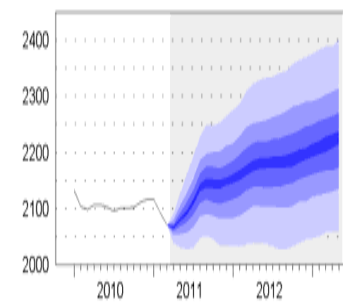
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4  
Propiedad no residencial, % a/a



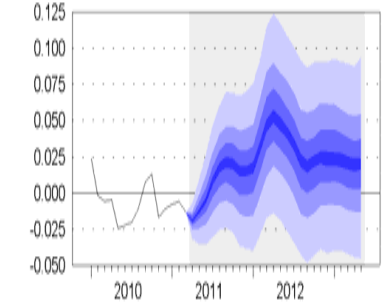
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5  
Residencial, miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6  
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

### Residencial

El crecimiento del crédito residencial retrocedió de manera más moderada de lo que predecía el modelo. Creemos que los 12 próximos meses serán difíciles para el crédito residencial, ya que el sistema bancario navega entre los impulsos de refinanciamientos y ejecuciones hipotecarias. Los indicadores de actividad de vivienda siguen reflejando escasa demanda de hipotecas, y los balances de los bancos aún reflejan altas tasas de morosidad hipotecaria. También las tasas hipotecarias se toparán con dificultades debido al ajuste de la Fed de 2012.

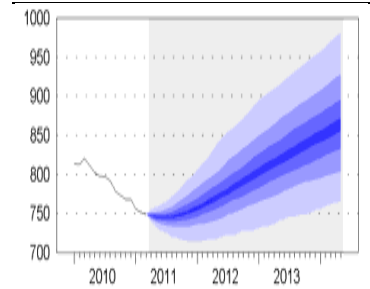
### Crédito al consumo

Prácticamente un año después de la implementación de los cambios contables que conllevaron un desglose estructural de los datos, ahora podemos ver crecer las tasas a/a no adulteradas. El crédito al consumo de la banca comercial seguirá retrocediendo a nivel a/a, aunque preveemos que la situación mejorará en los próximos meses. Los créditos para vehículos del sistema financiero se recuperan, en tanto que el uso de tarjetas de crédito se ha reducido con respecto a antes de la crisis. El aumento del empleo y de la confianza de los consumidores suponen riesgos de revisiones al alza de las previsiones.

### Depósitos

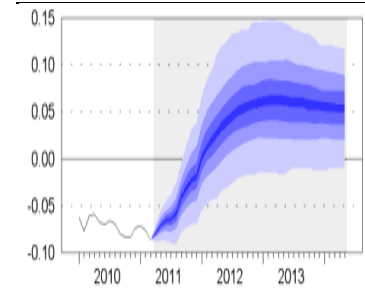
Poco a poco, los depósitos se acercan a la media de su tasa nominal de crecimiento a/a a largo plazo. Sin embargo, el avance de depósitos a corto plazo y cuentas de ahorro se ha frenado en los últimos meses, mientras se refuerzan los depósitos a largo plazo. El crecimiento general de los depósitos sigue bajo, pero no tanto (a/a) como en los últimos meses (próximos a mínimos históricos). Los depósitos a la vista prosperan. A largo plazo, no preveemos que mantengan su actual tasa de crecimiento.

Gráfica 7  
Crédito al consumo, miles de millones de \$, ajustado según FASB



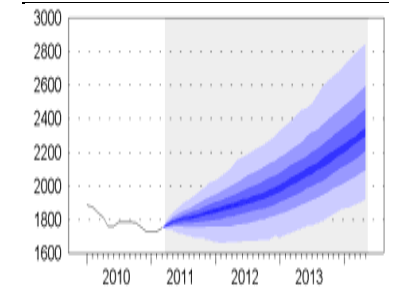
Fuente: BBVA Research

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



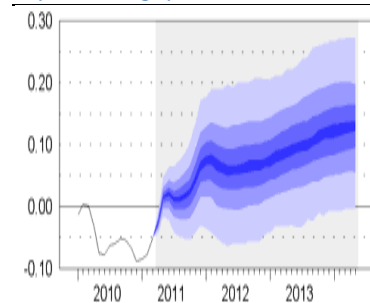
Fuente: BBVA Research

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



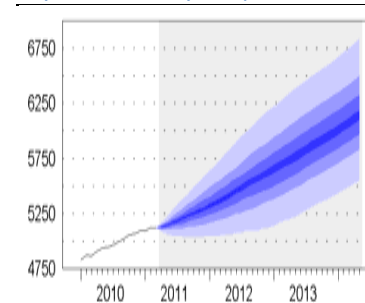
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10  
Depósitos a largo plazo, % a/a



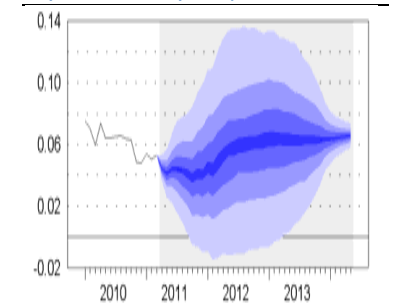
Fuente: BBVA Research

Gráfica 11  
Depósitos a corto plazo y ahorro, % a/a



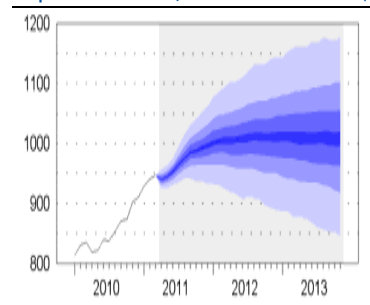
Fuente: BBVA Research

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



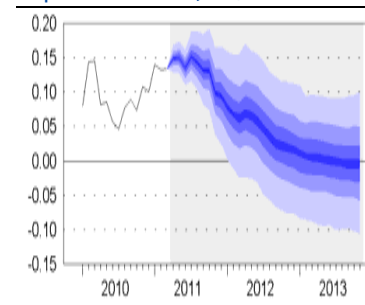
Fuente: BBVA Research

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



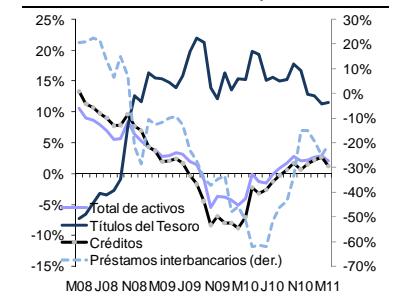
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14  
Depósitos a la vista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15  
Sistema bancario comercial, % a/a



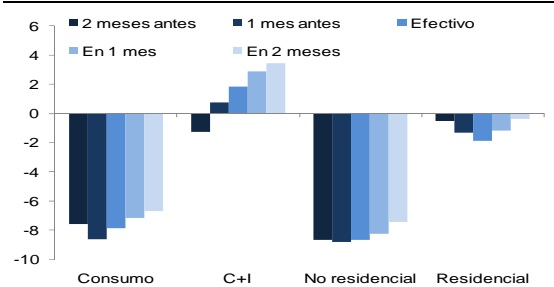
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1  
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	No residencial	Residencial	Corto plazo/Ahorro	Largo plazo	Ala vista
Desviación	0,1	0,7	-0,6	0,4	-0,6	1,3	1,0
2 meses antes	-7,2	-2,8	-8,6	-0,8	5,4	-8,5	14,1
1 mes antes	-7,6	-1,3	-8,7	-0,6	5,1	-7,7	13,2
Efectivo	-8,6	0,7	-8,8	-0,9	5,3	-5,0	13,4
Previsión	-8,7	0,0	-8,3	-1,3	5,9	-6,4	12,4
Próximo mes	-7,9	1,8	-8,7	-1,9	4,4	-2,6	14,9
En 2 meses	-7,2	2,8	-8,2	-1,2	4,1	1,4	15,0
En 3 meses	-6,7	3,4	-7,4	-0,4	4,4	2,0	13,6

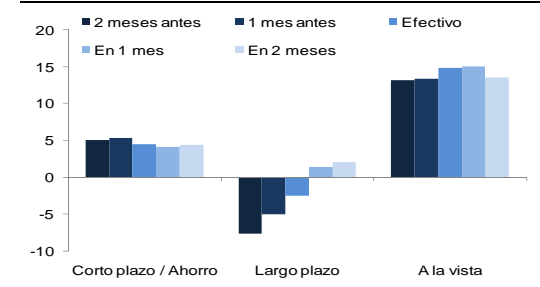
Fuente: BBVA Research

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



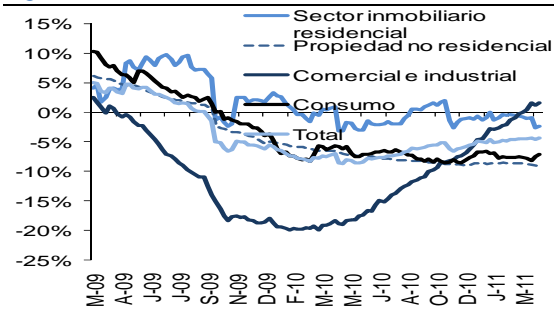
Fuente: BBVA Research

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



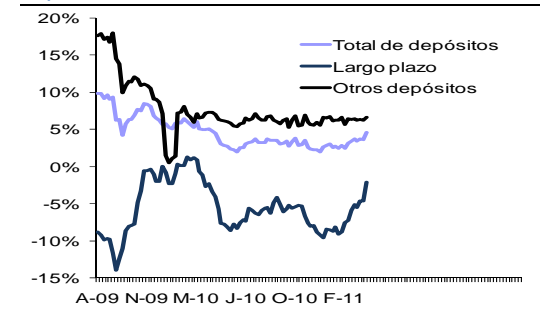
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18  
Créditos al consumo de la banca comercial, % a/a, ajustados según FASB



Fuente: Reserva Federal

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



Fuente: Reserva Federal