

Observatorio Bancario

EEUU

Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

25 de julio de 2011
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

- Los préstamos totales aumentaron m/m por primera vez en 13 meses. Si excluimos un aumento relacionado con FASB, los préstamos totales aumentaron m/m por primera vez en dos años. Esperamos que los préstamos ya no sean un obstáculo para el crecimiento económico y se regrese al crecimiento positivo de los préstamos a/a en el 1T2012.
- Las categorías de depósitos se están comportando de forma errática, ya sea como resultado del final del Reglamento Q o de la incertidumbre de los consumidores sobre el futuro. Los depósitos a corto y largo plazo tomaron direcciones muy opuestas, mientras que los depósitos a la vista van camino de alcanzar un billón de dólares en 2012

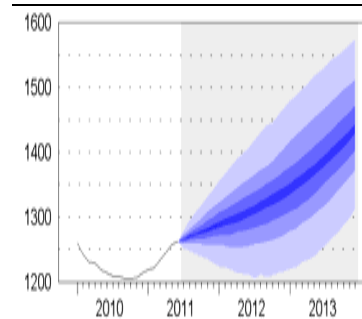
Comercial e industrial (C+I)

El apoyo del crecimiento de los préstamos dependerá fundamentalmente de que los préstamos al consumo y C+I aporten positivamente, los PNR continúen su rumbo actual y los préstamos residenciales no caigan y simplemente se mantengan. El crédito C+I se desaceleró en junio para aumentar solo 3.4 mmd m/m, más lento que el buen resultado de mayo. Esperamos un fortalecimiento en los próximos meses, pero un 2S12 peor para el crédito C+I estaría en consonancia con nuestras expectativas de crecimiento y el efecto de la austeridad derivada de los recortes gubernamentales. El tibio crecimiento del crédito C+I debería moderar el debate de que el C+I crece fuera de control dadas las posturas actuales respecto a los préstamos.

Propiedad no residencial (PNR)

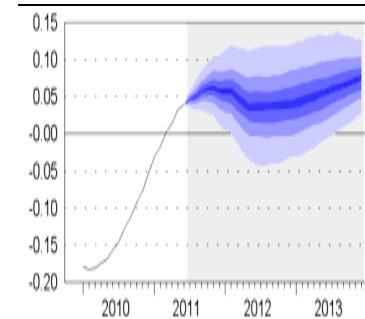
Aunque no va a ser un factor a tener en cuenta en los próximos dos años, hemos revisado a la baja nuestras expectativas de rendimiento de las inversiones en PNR en 2013-2014. El aumento de las PNR que se observa en nuestras previsiones es el resultado de lo que podría denominarse una escalada de alivio ya que el mercado se normaliza después de un período de reorganización extremadamente largo. Seguimos esperando que el mercado de PNR se recupere en 2012. Aunque sigue cayendo, el lento ascenso desde unas tasas a/a mínimas es un signo de la mayor resolución del sistema de financiamiento de PNR.

Gráfica 1
C + I, en miles de millones de \$



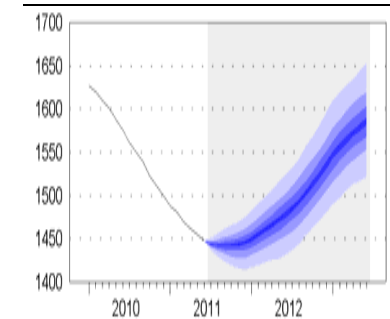
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial, % a/a



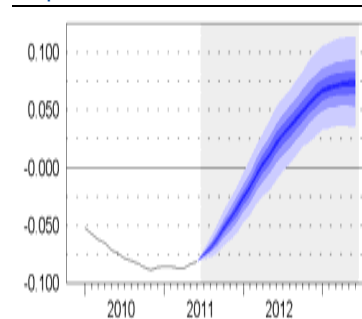
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Sector inmobiliario comercial, en mmd



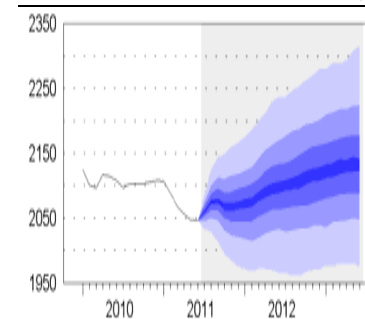
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4
Propiedad no residencial, % a/a



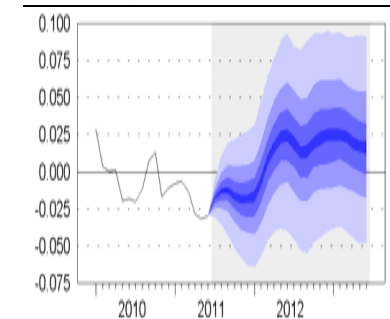
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial, en miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial, % a/a



Fuente: BBVA Research

Residencial (PR)

No esperamos que los PR crezcan demasiado durante el próximo año. Para contribuir al crecimiento total de los préstamos, el PR tendría que dejar de caer notablemente. Si los préstamos PNR caen como estaba previsto, los préstamos al consumo y C+I aumentan como estaba previsto y los préstamos residenciales se mantienen estables, los préstamos totales podrían aumentar m/m en torno a 4 mmd. El aumento m/m de las transacciones de respaldo mutuo será la confirmación de la tendencia indicada en este informe. Respecto a los PR, las ventas de viviendas siguen siendo débiles y las normas de préstamo siguen siendo restrictivas.

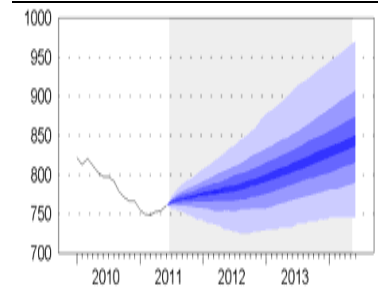
Crédito al consumo

El crédito al consumo sorprendió al alza y aumentó m/m alrededor de 7 mmd. Esperamos un aumento m/m continuado, pero no tan rápido como los resultados de junio. Dada nuestra previsión de crecimiento actual, esperamos un crecimiento a/a positivo del crédito al consumo en el IT12. El crédito al consumo representará un elemento importante en el crecimiento global de los préstamos junto al C+I. Ahora que ya ha pasado más de un año tras los cambios implementados por la FASB respecto a la contabilidad de los créditos al consumo, vamos haciéndonos una idea más clara de la evolución en el tiempo del crecimiento de los préstamos dentro de esta categoría.

Depósitos

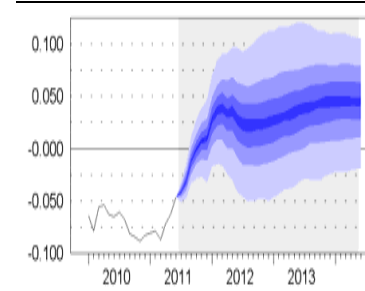
Los depósitos en junio fueron volátiles y no nos atrevemos a hacer cambios drásticos en nuestra previsión hasta que tengamos una idea más clara de las revisiones de los datos y si estos movimientos son o no corrientes puntuales. Los depósitos a la vista están en línea con nuestras previsiones y van en el buen camino para un rápido crecimiento a/a. Mientras que las imposiciones a corto plazo aumentaron considerablemente, las de largo plazo también se redujeron mucho. Estas tendencias pueden o no reflejar los cambios de reglamentación en la supervisión de los negocios, o el aumento de los movimientos precautorios provocados por la incertidumbre.

Gráfica 7
Crédito al consumo, miles de millones de \$, con ajuste de discontinuidad



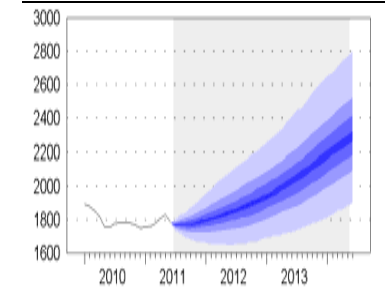
Fuente: BBVA Research

Gráfica 8
Crédito al consumo, % a/a, con ajuste de discontinuidad



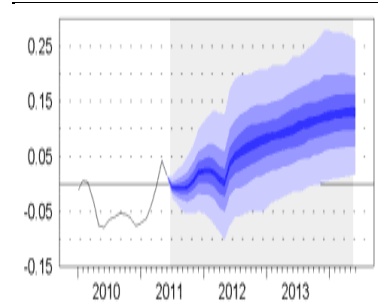
Fuente: BBVA Research

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



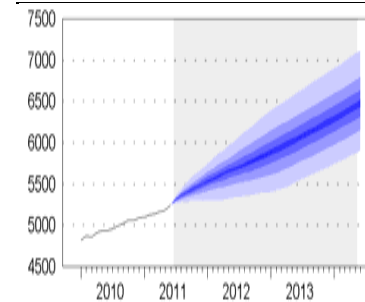
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
Depósitos a largo plazo, % a/a



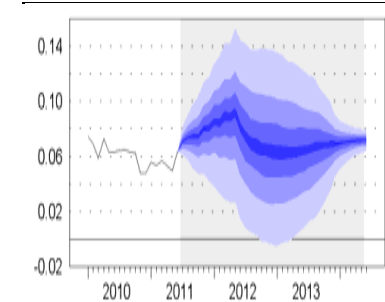
Fuente: BBVA Research

Gráfica 11
Depósitos a corto plazo y ahorro, en miles de millones de \$



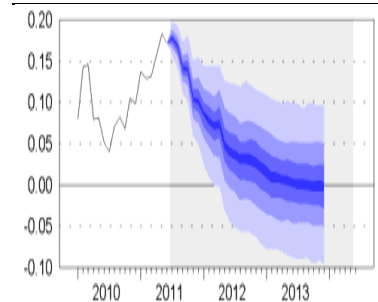
Fuente: BBVA Research

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



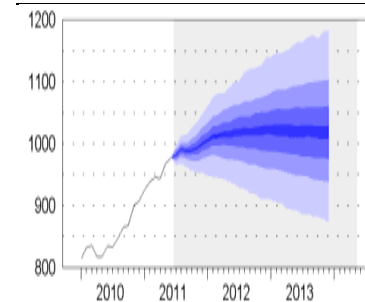
Fuente: BBVA Research

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



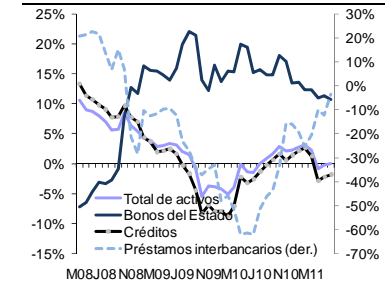
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Depósitos a la vista, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial, % a/a



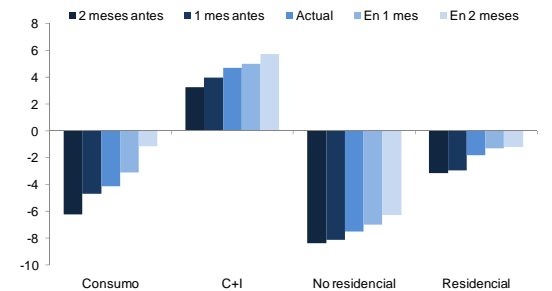
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	PNR	Residencial	Corto plazo / Ahorro	Largo plazo	Depósitos a la vista
Desviación	1.2	-1.0	-0.2	0.0	1.6	-2.6	0.9
2 meses antes	-7.2	1.4	-8.7	-2.9	5.4	-0.4	15.6
1 mes antes	-6.3	3.2	-8.4	-3.2	5.0	4.3	18.3
Actual	-4.7	3.9	-8.1	-3.0	6.3	1.5	17.2
Previsión	-5.9	4.9	-7.9	-3.0	4.8	4.0	16.3
Próximo mes	-4.1	4.6	-7.5	-1.8	7.1	-0.6	17.8
En 2 meses	-3.1	5.0	-7.0	-1.3	7.4	-0.7	16.8
En 3 meses	-1.1	5.7	-6.3	-1.2	7.5	-0.7	14.2

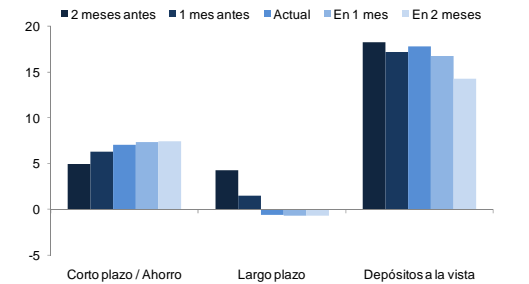
Fuente: BBVA Research

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



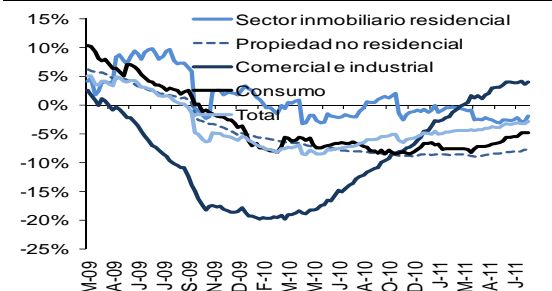
Fuente: BBVA Research

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



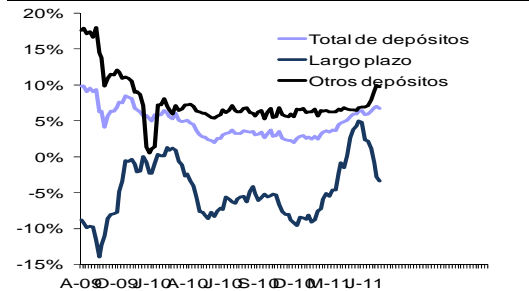
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18
Créditos al consumo de la banca comercial, % a/a, con ajuste de discontinuidad



Fuente: Reserva Federal

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



Fuente: Reserva Federal