

Observatorio Bancario

EEUU

Crédito bancario y depósitos: informe mensual de coyuntura

22 de febrero de 2012
Análisis Económico

EEUU

Kim Fraser
kim.fraser@bbvacompass.com

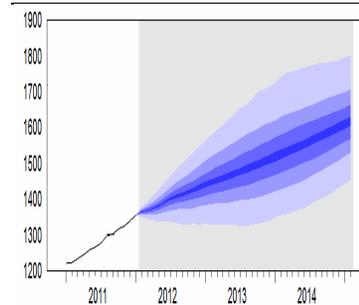
Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

- El crédito total volvió al terreno del crecimiento anual positivo por primera vez desde agosto de 2009; la mayor fortaleza procede del crédito comercial e industrial. El crédito al consumo repunta a un ritmo saludable, mientras que los créditos inmobiliarios residenciales y no residenciales (PNR) siguen cayendo en términos anuales
- Tanto los depósitos a corto como a largo plazo siguen siendo débiles y se prevé que las tendencias de crecimiento anual negativo continuarán al menos hasta el 1S12. Los depósitos a la vista compensan en gran parte esta debilidad, con un impulso adicional procedente de la ligera aceleración del crecimiento anual de las cuentas corrientes y de ahorro

Comercial e industrial (C+I)

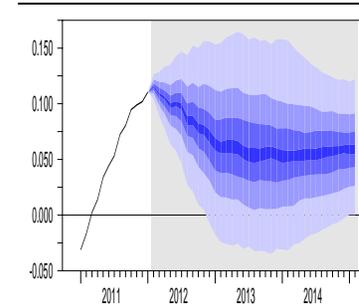
A pesar de nuestras expectativas de desaceleración del ritmo de crecimiento, el crédito C+I sigue acelerándose. Es posible que estos datos reflejen el reciente repunte de la demanda de bienes de capital, lo que indica que las perspectivas empresariales mejoran. Según la Encuesta sobre préstamos bancarios (SLOS) de la Fed del 1T12, la menor competencia de los bancos europeos ha incrementado el negocio del crédito comercial e industrial de los bancos nacionales. Sin embargo, la recuperación sigue siendo incierta y no es probable que este ritmo pueda continuar durante todo 2012. Mantenemos nuestra opinión de que el crecimiento anual está llegando a su nivel máximo.

Gráfica 1
Comercial e industrial, mmd



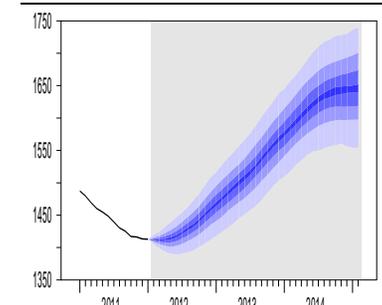
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Comercial e industrial, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Sector inmobiliario comercial, mmd

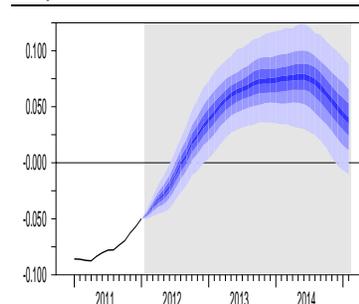


Fuente: BBVA Research

Propiedad no residencial (PNR)

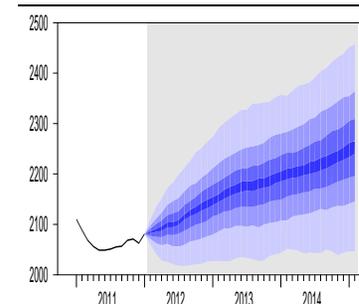
El crédito PNR coincide en gran medida con nuestras previsiones y creemos que las caídas anuales continuarán en el 1S12. Las bajas rentabilidades preparan el terreno para las opciones de inversión oportunista y deberían incrementar la demanda de los préstamos PNR. Según los resultados de la última SLOS se prevé que las normas sobre el crédito se moderarán a medida que avance el año. Aunque el empleo en la construcción sigue siendo escaso, la mejora gradual del mercado de trabajo pone de relieve una modesta expansión en el sector no residencial.

Gráfica 4
Propiedad no residencial, % anual



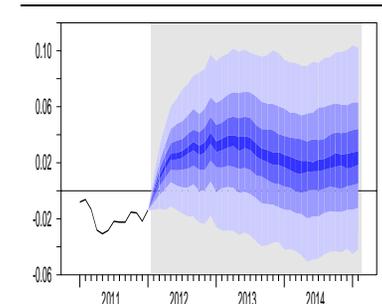
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Residencial, mmd



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Residencial, % anual



Fuente: BBVA Research

Residencial

En términos anuales, el crecimiento del crédito residencial cayó menos de lo previsto y se acerca poco a poco al territorio positivo. Nuestros modelos indican que el crédito residencial podría recuperarse antes que el no residencial, aunque nosotros esperamos una trayectoria de crecimiento más plana. Las ventas de viviendas de segunda mano han sido el aspecto positivo del mercado de la vivienda, lo que contribuye a dar un impulso a la actividad desde niveles extremadamente bajos. Sin embargo, la caída de los precios y la debilidad de la demanda de viviendas nuevas acentúan los serios problemas de la recuperación económica.

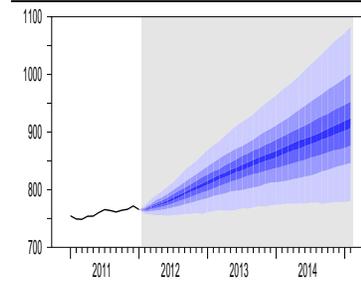
Crédito al consumo

El crédito al consumo aumentó considerablemente en términos mensuales en el 4T11, aunque los últimos datos apuntan a una ligera caída en enero de 2012. Esto podría ser consecuencia de la desestacionalización, de modo que la desaceleración del crédito al consumo no es todavía preocupante. El crecimiento anual es inferior a lo que se había previsto anteriormente, pero las tendencias se mantienen relativamente positivas. Aunque a corto plazo el aumento de los precios del gas puede disuadir a los consumidores de la compra de automóviles, mantenemos nuestras expectativas de demanda estable en otros créditos al consumo.

Depósitos

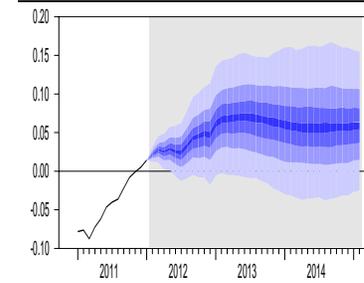
Los datos sobre el total de depósitos están en línea con nuestras expectativas; la aceleración en términos anuales se debe en gran parte al fuerte crecimiento a la vista. Los de ahorro también son altos pero deberían estabilizarse siguiendo las tendencias históricas una vez que los consumidores sientan mayor confianza en la recuperación económica. En el lado negativo, los de corto plazo continúan su descenso y es probable que sigan una tendencia similar en los próximos años. Los depósitos extranjeros a largo plazo también están cayendo en términos anuales, pero se recuperarán más rápido a medida que tome impulso la economía mundial.

Gráfica 7
Crédito al consumo, mmd,
con ajuste de discontinuidad



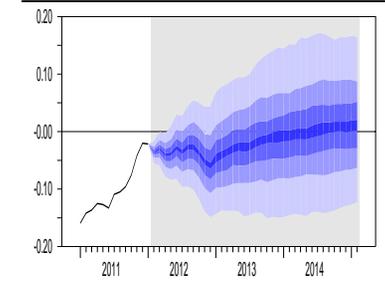
Fuente: BBVA Research

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



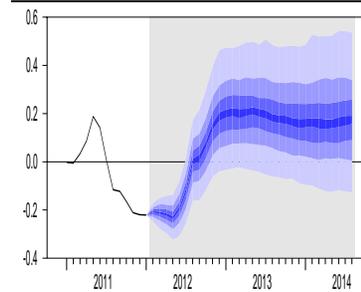
Fuente: BBVA Research

Gráfica 9
Depósitos nacionales a largo plazo,
% anual



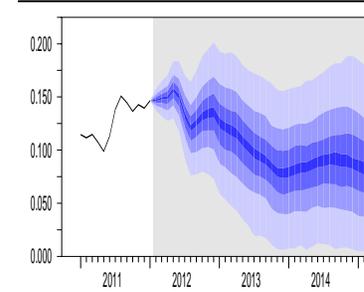
Fuente: BBVA Research

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



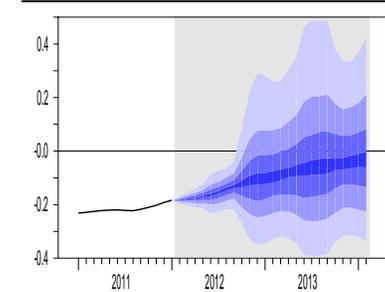
Fuente: BBVA Research

Gráfica 11
Depósitos de ahorros, % a/a



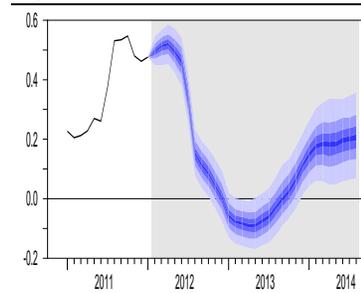
Fuente: BBVA Research

Gráfica 12
Depósitos a corto plazo, % a/a



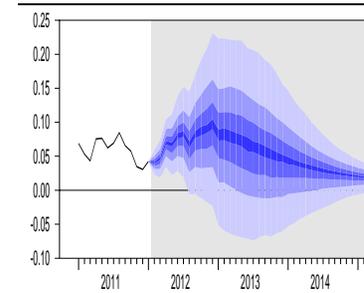
Fuente: BBVA Research

Gráfica 13
Depósitos a la vista, % a/a



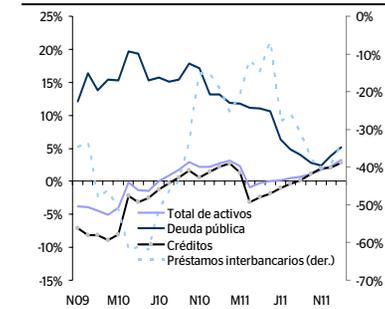
Fuente: BBVA Research

Gráfica 14
Cuentas corrientes, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 15
Sistema bancario comercial, % anual



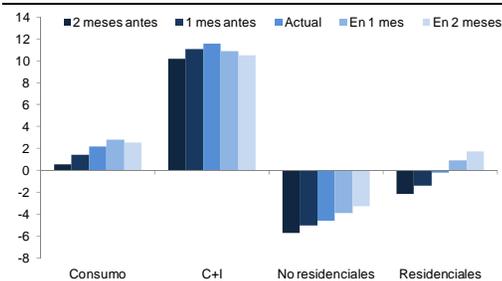
Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Actualización del sistema bancario

	Consumo	C+I	No residenciales	Residenciales	Ahorros	A corto plazo	Nacionales a largo plazo	Extranjeros a largo plazo	A la vista	Cuenta corriente
Desviación	-1.4	0.5	0.0	-0.8	0.0	-0.1	-1.2	-0.6	3.2	-1.4
2 meses antes	-0.1	9.9	-6.3	-1.6	14.3	-20.3	-4.2	-21.1	48.0	3.5
1 mes antes	0.5	10.2	-5.7	-2.2	13.9	-19.2	-2.0	-22.0	46.2	3.1
Real	1.4	11.1	-5.0	-2.2	14.7	-18.4	-2.1	-22.1	47.6	2.8
Prevista	2.9	10.6	-5.0	-1.4	14.6	-18.3	-1.0	-21.5	44.5	4.2
Próximo mes	2.2	11.6	-4.6	-0.2	14.7	-18.2	-3.6	-20.9	49.5	4.1
En 2 meses	2.8	10.9	-3.9	0.9	14.9	-17.8	-3.0	-21.2	51.1	4.6
En 3 meses	2.6	10.5	-3.3	1.7	14.9	-17.5	-4.1	-21.7	51.9	6.9

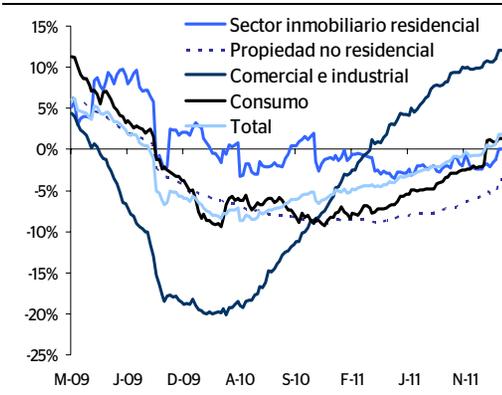
Fuente: BBVA Research

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



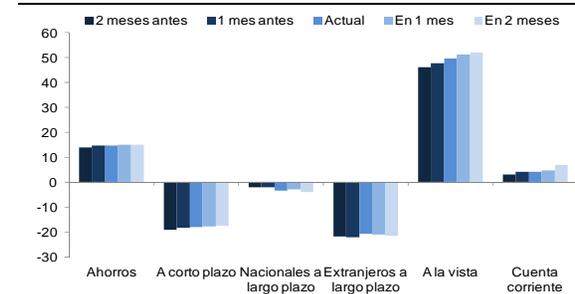
Fuente: BBVA Research

Gráfica 18
Créditos de bancos comerciales, % a/a



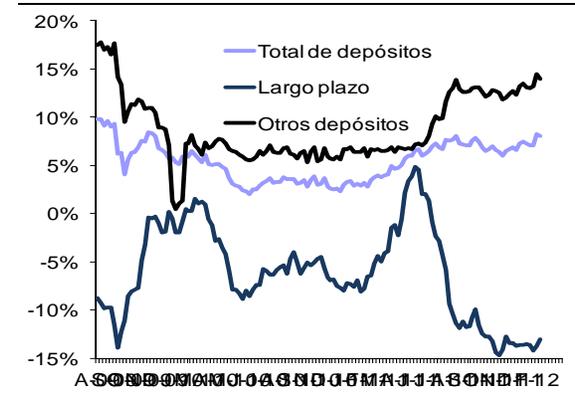
Fuente: Reserva Federal; nota: crédito al consumo con ajuste de discontinuidad

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



Fuente: BBVA Research

Gráfica 19
Depósitos de bancos comerciales, % a/a



Fuente: Reserva Federal