EEUU

Observatorio Bancario

8 de febrero de 2011

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

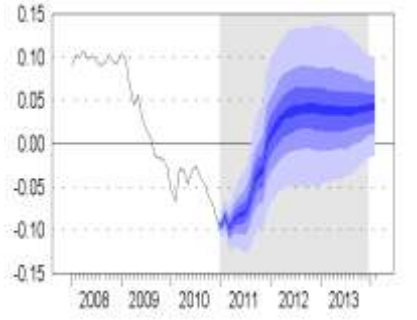
Crédito al consumo: Informe mensual de coyuntura

- El crédito al consumo general cae -1.6% a/a, lo que supone una variación m/m de 6.1 mil millones de dólares (mmd) (BBVA: -1.8% a/a, 2.3 mmd m/m)
- Las desinversiones de los bancos a instituciones no bancarias hacen que los nuevos datos sean cuestionables; las compañías financieras registran un incremento m/m estacionalizado de 27.5 mmd
- Aunque a nivel mensual el crédito renovable desestacionalizado aumentó, se mantiene una tendencia de descenso general (excluyendo las instituciones oficiales y no financieras)

Desglose de los datos recientes

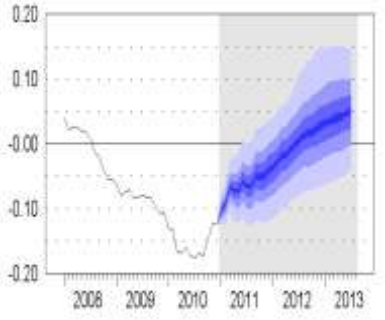
Según comunicó recientemente la Reserva Federal en su informe H8, los bancos comerciales han desinvertido 25.8 mmd en créditos al consumo que han canalizado a instituciones no bancarias, un factor que creemos que se reflejará en el informe G19 que se publicará el mes que viene. Sospechamos que estos datos reflejan ese cambio: hemos observado abruptas variaciones al alza y a la baja en las compañías financieras y en los bancos, respectivamente. No obstante, todavía no hemos ajustado los datos a este efecto de "fusión". Los datos del próximo mes nos darán una perspectiva más clara de si nuestras sospechas son correctas. Dado que por ahora los datos no están ajustados, vemos un claro efecto del 12mo mes en las previsiones.

Gráfica 1
Bancos comerciales
% a/a, ajustado según FASB, sin ajuste estacional



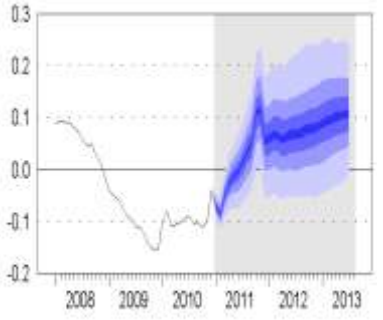
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Emisores de títulos respaldados por activos
% a/a, ajustado según FASB, sin ajuste estacional



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Sociedades financieras
% a/a, ajustado según FASB, sin ajuste estacional

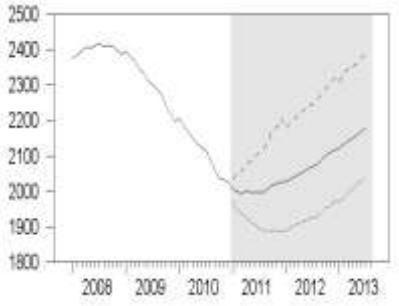


Fuente: BBVA Research

Perspectivas del crédito al consumo

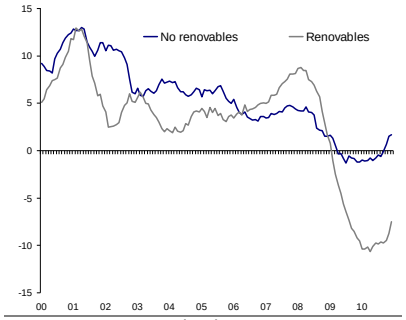
Diciembre es uno de los meses más importantes del ajuste estacional. La tendencia general, si excluimos las instituciones no financieras y oficiales mediante nuestro ajuste estacional, refleja un descenso continuo del total de créditos. El incremento estacionalizado de noviembre y diciembre del crédito renovable fue esta vez mayor que el año anterior, pero no el más alto del que se tenga memoria reciente. La variación media desde noviembre-diciembre de 2000 al mismo período de 2007 es de 22.6 mmd, por lo que los datos más recientes (19.4 mmd) suponen aproximadamente el 86% de la media. Ello implica que el consumo avanza con lentitud. Todavía prevemos retrocesos anuales en los tres principales tomadores de créditos al consumo.

Gráfica 4
Crédito total, desestacionalizado
En miles de millones, ajustado según FASB, excluye actividades estatales, no financieras



Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Tipos de créditos pendientes
% a/a, estacionalizado, comunicado



Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Cuadro resumen
% a/a, ajustado según FASB, sin ajuste estacional

Categoría	Real	Previsión
Bancos y ahorros	-6.90%	-6.69%
Emisores de ABS	-12.40%	-12.13%
Sociedades financieras	-3.86%	-10.21%
Total	-7.66%	-8.87%

Nota: el total excluye actividades estatales y no financieras
Fuente: BBVA Research

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.