

# Observatorio Bancario

7 de abril de 2011

Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

## Crédito al consumo: Informe mensual de coyuntura

- El crédito al consumo general cayó -0.65% a/a, una variación m/m de 7.62 mil millones de dólares (BBVA: -0.85% a/a, 2.5 mil millones de dólares m/m), situándose en la parte alta del consenso
- Los emisores de ABS sorprenden al alza, aunque creemos que se mantendrán los retrocesos a/a durante el resto del año; alta disponibilidad de crédito para vehículos y estudiantes
- La Fed atribuye las cifras de capital/crédito y de financiamiento de vehículos al “deterioro” de la base estadística de los datos

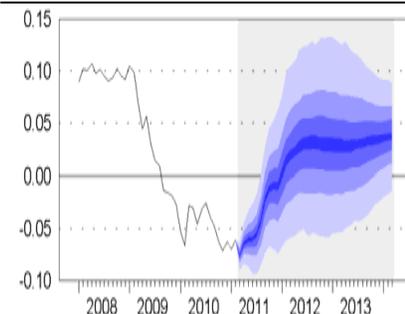
### Desglose de los datos recientes

A nivel desestacionalizado, solamente las instituciones de ahorro y el gobierno federal experimentaron un avance m/m en febrero, lo cual sugiere que parte de la sorpresa de hoy es por los ajustes por estacionalización. Nuestras estimaciones, basadas en datos desestacionalizados, en gran medida coinciden con nuestras previsiones. El crédito al consumo entre los emisores de ABS sorprendió al alza, aunque sin pasarse de nuestro límite superior. En las minutas del FOMC más recientes, la Fed destacó la disponibilidad de créditos para estudiantes y vehículos. Los datos de SIFMA sobre emisión de ABS reflejan un crecimiento apenas más sólido en este segmento, pero ahora no se trata de nada extremo.

### Perspectivas del crédito al consumo

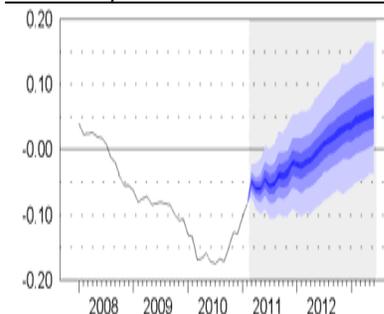
Así, estaremos atentos sobre los ABS, aunque todavía creemos que continuarán los descensos a/a durante el resto del año y hasta 2012. El crédito no renovable se ha recuperado notablemente, alcanzando 2.3% a/a, lo cual es positivo. Es de destacar que la Fed decidió suspender la información sobre capital/préstamo y valor financiado para vehículos nuevos debido a la degradación de la base estadística de esta serie. Esto sugiere que existen cambios sustanciales en el mercado de créditos para vehículos y créditos no renovables que la Fed está siguiendo con mucha atención.

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



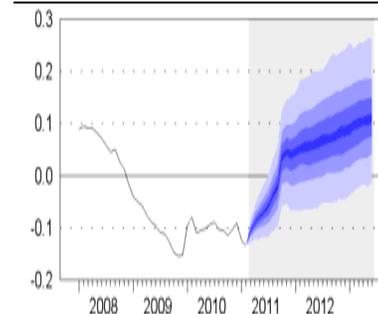
Fuente: BBVA Research

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



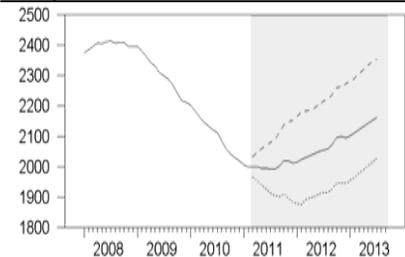
Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

Gráfica 5  
**Tipos de crédito pendientes**  
% a/a, estacionalizado, comunicado



Fuente: Reserva Federal

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

Categoría	Real	Previsión
Bancos	-6.14%	-5.63%
Emisores de ABS	-8.32%	-9.75%
Compañías de crédito	-13.49%	-14.23%
<b>Total</b>	<b>-8.50%</b>	<b>-8.65%</b>

Nota: el total excluye actividades estatales y no financieras

Fuente: BBVA Research

### Aviso legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EE.UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas 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.