# Observatorio Bancario

#### FFUU

### Crédito al consumo: Informe mensual de coyuntura

- El total de créditos al consumo pendientes se incrementó 6 mil millones de dólares (mmd) m/m, cifra prácticamente igual a la de hace un año y ligeramente por encima de las previsiones del consenso. En términos desestacionalizados, se produio un descenso m/m tanto del total como de los principales tomadores de créditos
- El crédito renovable está experimentando una recuperación relativamente sólida, aunque sigue 177.5 mmd por debajo de su máximo histórico de 2008. El no renovable se recupera con índices de crecimiento a/a positivos sostenidos, aunque está muy leios de las cifras de crecimiento posteriores a la década de 1980

6 de mayo de 2011 Análisis Económico

**FFUU** 

Jeffrey Owen Herzog jeff.herzog@bbvacompass.com

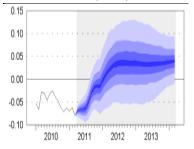
#### Desglose de los datos recientes

Los datos se aiustan, en mayor medida, a nuestras previsiones. No obstante, el modelo de emisores de ABS anticipa una tendencia baja en relación a la reciente recuperación. Considerando que ha pasado ya más de un año desde la reforma de las normas contables del FASB, y que tan seriamente afectó al crédito al consumo. posiblemente obtengamos una mejor lectura de los datos a medida que transcurra el tiempo. Todavía prevemos un uso limitado de las tarjetas de crédito, con índices de ahorro entre 5 y 6%, así como un uso más persistente del efectivo. El crédito, excluvendo el oficial, sique descendiendo.

#### Perspectivas del crédito al consumo

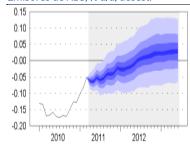
Nuestras previsiones y los datos que van llegando son coherentes con un retorno al crecimiento a/a positivo hacia 2012. Un crecimiento más rápido de las plantillas y la meiora de los balances bancarios son riesgos al alza para las previsiones. Un crecimiento muy rápido del crédito al consumo sería un problema para la política monetaria de la Fed, aunque no será muy probable durante muchos meses. Incluso con un fuerte crecimiento del empleo, el crédito al consumo se filtraría a la economía real con un gran retraso, y mucho más para la emisión de titulización pendiente.





Fuente: BBVA Research. Nota: ajustado según

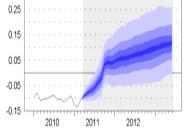
#### Gráfica 2 Emisores de ABS, % a/a, desest.



Fuente: BBVA Research. Nota: ajustado según

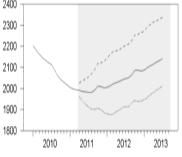
## Compañías financieras, % a/a, desest.

Gráfica 3



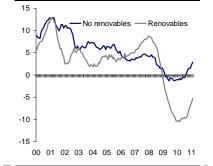
Fuente: BBVA Research. Nota: ajustado según

#### Gráfica 4 Crédito al consumo, excluvendo el del Estado, en miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research. (Ajustado según FASB)

#### Gráfica 5 Tipos de crédito pendientes, % a/a. desest.



Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1 Cuadro resumen, % a/a, desest., aiust.

Categoría	Real	Previsión
Bancos y ahorros	-7.93%	-7.60%
Emisores de ABS	-5.14%	-4.96%
Compañías de crédito	-10.61%	-10.70%
Total	-7.86%	-7.66%

Nota: el total excluye actividades estatales y no financieras

Fuente: BBVA Research

Este documento ha sido elaborado por el departamento BBVA Research del Banco Bilbao Vizcava 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.