

Observatorio Bancario

EEUU

Crédito al consumo: Informe mensual de coyuntura

11 de julio de 2011
Análisis Económico

EEUU

Kim Fraser
kim.fraser@bbvacompass.com

- El total de crédito al consumo pendiente aumentó 5.1 mmd m/m (BBVA: 5.2 mmd) en mayo, debido principalmente a una sorprendente subida en crédito renovable, que aumentó 3.3 mmd tras haber caído en los 4 meses anteriores. El crédito no renovable siguió aumentando a un ritmo más lento m/m
- El crédito de los bancos comerciales experimentó una subida por segundo mes consecutivo, si bien las caídas a/a siguen siendo considerables. El crédito de las financieras y de los emisores de ABS sigue cayendo m/m, pero esperamos que los niveles repunten una vez que se hayan disipado los efectos de las interrupciones en la cadena de suministro de automóviles

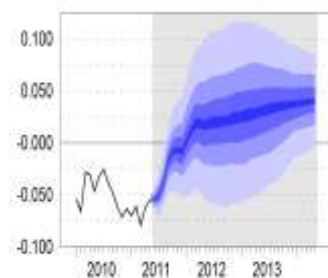
Desglose de los datos recientes

El total de créditos al consumo pendientes aumentó por octavo mes consecutivo en términos mensuales, y por segundo mes en términos anuales. El crecimiento negativo m/m del crédito concedido por las financieras y los emisores de ABS se vio compensado por el crecimiento del crédito de la banca comercial y por el aumento significativo del crédito al consumo del Estado. Si se excluye el crédito del Estado, los datos a/a reales en términos no desestacionalizados concuerdan con nuestras previsiones.

Perspectivas del crédito al consumo

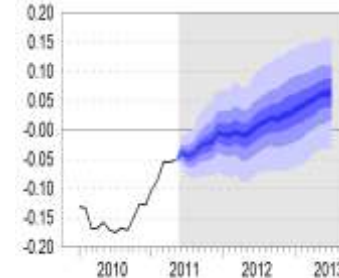
Sorprendentemente, el crédito renovable experimentó un repunte en mayo por primera vez en 2011, lo que parece indicar que el gasto personal puede estar recuperándose a medida que los consumidores se muestran más dispuestos a endeudarse. Aunque el crédito renovable todavía se encuentra muy por debajo de los niveles previos a la recesión, el no renovable sigue superando sus máximos históricos. De cara al futuro, es probable que la falta de crecimiento en el mercado laboral y el aumento de los precios de las materias primas se traduzcan en datos de consumo débiles, si bien el aumento de la actividad crediticia parece indicar que se producirán algunas mejoras en el 2S11.

Gráfica 1
Bancos comerciales, % a/a, desest.



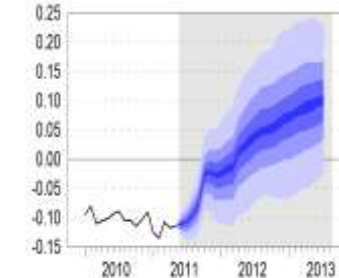
Fuente: BBVA Research. Ajustado según FASB

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



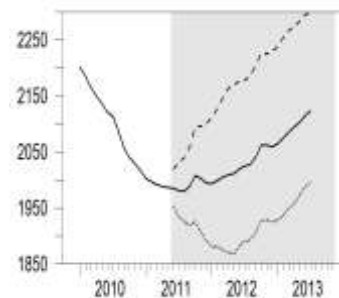
Fuente: BBVA Research. Ajustado según FASB

Gráfica 3
Compañías financieras, % a/a, desest.



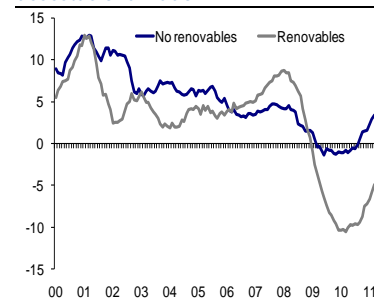
Fuente: BBVA Research. Ajustado según FASB

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



Fuente: BBVA Research. Ajustado según FASB

Gráfica 5
Tipos de crédito pendientes, % a/a, desestacionalizado



Fuente: Reserva Federal

Cuadro 1
Cuadro resumen, % a/a, desestacionalizado, ajustado FASB

Categoría	Real	Previsión
Bancos y ahorros	-5.96%	-6.01%
Emisores de ABS	-4.81%	-5.15%
Compañías financieras	-10.93%	-11.33%
Total	-6.80%	-7.00%

Nota: el total excluye actividades estatales y no financieras

Fuente: BBVA Research