

Observatorio Bancario

EEUU

Crédito al consumo: informe mensual de coyuntura

- En enero, el crédito al consumo desestacionalizado creció 17.8 mil millones de dólares (mmd), tras los incrementos superiores a los previstos de 20 y 16.3 mmd noviembre y diciembre, respectivamente. Los créditos no renovables avanzaron 20.7 mmd, compensando el descenso de 2.9 mmd de los renovables
- El crédito de la banca comercial y las compañías financieras bajó por primera vez en tres meses (-11.6 y -1.3 mmd, respectivamente), en tanto que el de los emisores de ABS hizo lo propio en -1.1 mmd. El crédito del Estado sigue siendo el más importante del segmento de los no renovables, y en enero aumentó 27.9 mmd

8 de marzo de 2012
Análisis Económico

EEUU

Kim Fraser
kim.fraser@bbvacompass.com

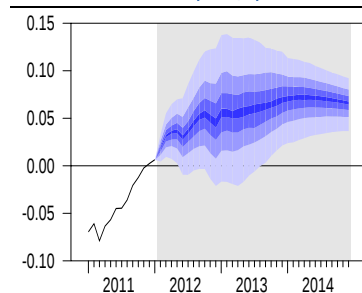
Desglose de los datos recientes

En enero, el total de créditos al consumo pendientes superó las previsiones por tercer mes consecutivo. No obstante, nuestras sospechas de que se trate de efectos estacionales se van aclarando al ver mayores discrepancias entre datos desestacionalizados (dd) y sin desestacionalizar (sd). El crecimiento del crédito no renovable sd fue 50% mayor en comparación con los dd, en tanto que el descenso del crédito renovable sd fue seis veces mayor. Si excluimos los créditos del estado, los no renovables sd aumentaron sólo 30 mmd desde marzo de 2011, lo que acentúa nuestras sospechas de que quizá la situación del crédito al consumo todavía sigue siendo problemática.

Perspectivas del crédito al consumo

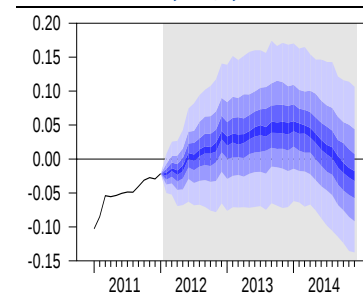
La gradual mejora del mercado de trabajo, la mayor confianza de los consumidores y el incremento de la demanda de vehículos están ayudando a impulsar el crédito al consumo. A pesar del descenso mensual del crédito renovable, su crecimiento a/a se ha acelerado ligeramente, situándose en el terreno positivo. Creemos que esta tendencia continuará durante 2012, un alentador indicio del avance del consumo. El crecimiento del crédito no renovable ha alcanzado su tasa a/a más alta desde septiembre de 2005, aunque nos mantenemos cautos debido a la fuerte influencia del gobierno.

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



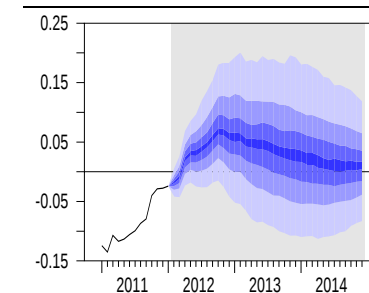
Fuente: BBVA Research. Nota: ajustado según FASB

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



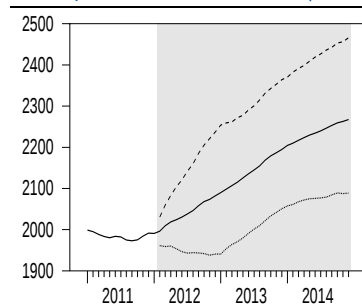
Fuente: BBVA Research. Nota: ajustado según FASB

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



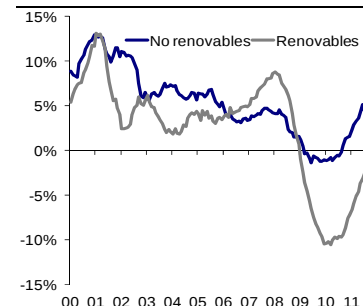
Fuente: BBVA Research. Nota: ajustado según FASB

Gráfica 4
Crédito al consumo, excluido el del estado, en miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research. Nota: ajust. según FASB

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



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 6
Cuadro resumen, % a/a, sin desest., ajust. FASB

Categoría	Real	Previsión
Bancos y cajas de ahorro	1.14%	1.76%
Emisores de ABS	-2.15%	-2.99%
Compañías financieras	-2.41%	-2.73%
Total	-0.45%	-0.40%

Nota: el total excluye las actividades estatales y no financieras

Fuente: BBVA Research