

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: crédito al consumo e inventarios

Amanda Augustine / Marcial Nava

Es probable que el crédito al consumo de enero refleje hábitos de gasto saludables

Se espera que el **crédito al consumo de enero (lunes)** muestre otro fuerte mes de actividad. En diciembre, el total del crédito al consumo vigente subió 21.3 mil millones de dólares (mmd), pues los consumidores asumieron débito adicional para financiar las compras navideñas. El crédito al consumo renovable, que es el componente que hace un seguimiento del gasto de las tarjetas de crédito, aumentó la sólida cifra de 5.8 mmd y por lo general ha ido en aumento desde el mes de marzo pasado. El crédito no renovable, es decir, los préstamos a estudiantes y los préstamos para automóviles, se incrementó 15.4 mmd, lo que representa el 73% de la variación del total del crédito al consumo vigente en diciembre. Esperamos que los datos del crédito al consumo de enero estén en línea con los indicadores de consumo publicados anteriormente. Por ejemplo, las ventas al menudeo de enero fueron más altas de lo esperado, con las ventas de automóviles de nuevo a la cabeza. Después de dos meses consecutivos de caídas, Autodata comunicó que las ventas de automóviles de enero llegaron a 17.6 millones de unidades, lo que supone un aumento del 1.4% m/m, impulsadas por el combustible más barato, el crecimiento del empleo y las bajas tasas de interés. Las mejores condiciones económicas han dado lugar a condiciones financieras favorables para los consumidores, lo que debería reflejarse en el informe del crédito al consumo del lunes.

Es probable que las empresas continúen con la liquidación de inventarios

La semana económica es muy lenta, así que nos centraremos en otro indicador retardado y frecuentemente ignorado: el **comercio al mayoreo (de enero, miércoles)**. Los inventarios se redujeron a lo largo del último trimestre de 2015; cayeron las existencias tanto de bienes duraderos como no duraderos; sin embargo, las revisiones preliminares del PIB del 4T15 revelaron que habían arrastrado el crecimiento a la baja menos de lo que inicialmente se estimaba. En la primera mitad de 2015, los mayoristas acumularon más inventarios en relación con las ventas, lo que llevó a que las empresas redujeran las existencias antes del final del año. Es probable que esta tendencia continúe al inicio de este año, como apuntaba la proporción de inventarios sobre ventas, que se situó en 1.32 en diciembre, su nivel más alto desde 2009.

Gráfica 1
Crédito al consumo y ventas de automóviles (sin desest, mmd y tasa anual ae, millones de unidades)



Fuente: FRB, Autodata y BBVA Research

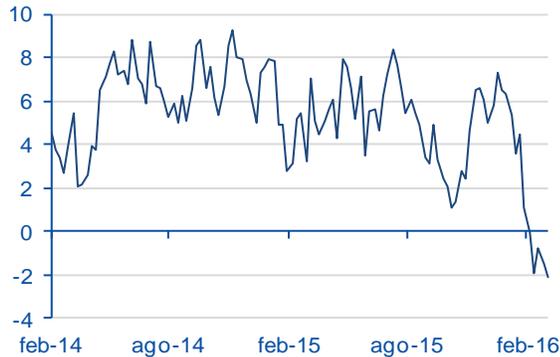
Gráfica 2
Inventarios y ventas mayoristas (desestacionalizado, mmd)



Fuente: Oficina del Censo y BBVA Research

Tendencias económicas

Gráfica 3
Índice de actividad semanal del BBVA (variación % trimestral)



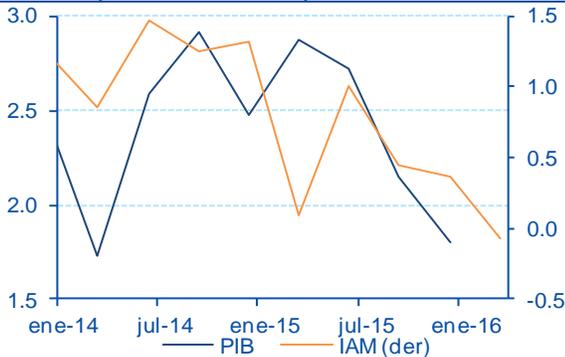
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4
Índice de sorpresa de actividad económica del BBVA y Dow Jones (índice 2009=100 y fdp)



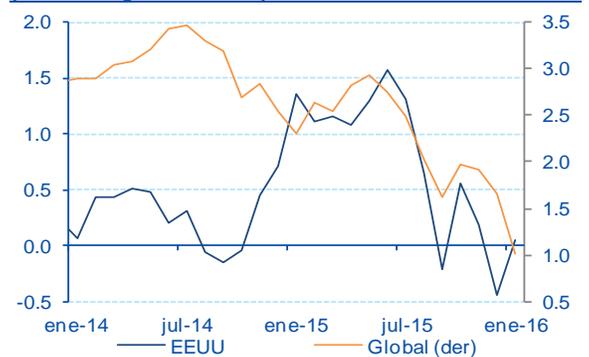
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 5
Índice de actividad mensual del BBVA y PIB real (variación % anual)



Fuente: BBVA Research y BEA

Gráfica 6
Índice de riesgo del BBVA (> 0 = riesgo creciente)



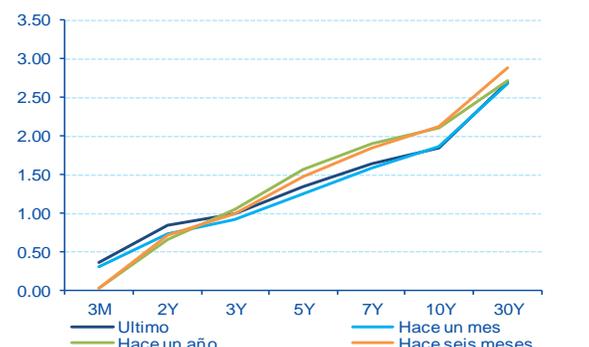
Fuente: BBVA Research

Gráfica 7
Futuros de la Fed y pendiente de la curva de rendimiento (% y 10 años-3 meses)



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 8
Curva de rendimiento de los valores del tesoro (% p.a.)



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Calendario Económico

Fecha	Evento	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
07-mar	Crédito al consumo (var. m/m)	ENE	18.49	16.50	21.27
08-mar	Índice NFIB de optimismo de pequeños negocios	FEB	93.80	94.10	93.90
09-mar	Inventarios mayoristas (m/m)	ENE	-0.16	-0.20	-0.10
10-mar	Demandas iniciales de desempleo	MAR 5	270.00	275.00	278.00
10-mar	Demandas permanentes de desempleo	FEB 27	2240.00	2252.00	2257.00
11-mar	Precios de importación (m/m)	FEB	-0.75	-0.80	-1.10

Perspectivas Económicas

	2015		2016		2014	2015	2016	2017
	3T	4T	1T	2T				
PIB real (% desestacionalizado)	2.0	0.7	2.8	3.3	2.4	2.4	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.1	0.5	1.1	1.1	1.6	0.1	1.3	1.9
IPC subyacente (% a/a)	1.8	2.0	2.1	2.1	1.7	1.8	2.0	1.9
Tasa de desempleo (%)	5.2	5.0	5.0	4.9	6.2	5.3	4.8	4.6
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.50	0.50	0.75	0.25	0.50	1.00	2.00
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.17	2.24	2.09	2.17	2.21	2.24	2.32	2.88
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.09	1.05	1.06	1.23	1.09	1.11	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	4.86	5.51	5.31	4.89	7.69	4.99	4.79	4.22

Dato Curioso

Cuando el astronauta Scott Kelly volvió a la Tierra el miércoles pasado desde la Estación Espacial Internacional, la NASA descubrió que había crecido cinco centímetros durante el año que estuvo en órbita. El viernes había vuelto a su estatura original. (CNN, marzo de 2016)

Publicaciones Recientes

[Concesionarios de automóviles: condenados a las perturbaciones](#) (29 Feb 2016)

[Situación Estados Unidos Primer Trimestre 2016](#) (24 Feb 2016)

[Se avecina recesión en la economía de Texas](#) (22 Feb 2016)

[Minutas del FOMC: Los detalles revelan mayor incertidumbre entre los miembros del FOMC](#) (18 Feb 2016)

[Precios del petróleo: ¿oro negro o agujero negro?](#) (17 Feb 2016)

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU 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 EEUU, 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.