

# Observatorio Bancario

EEUU

## Crédito al consumo: Informe mensual de coyuntura

7 de junio de 2011  
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

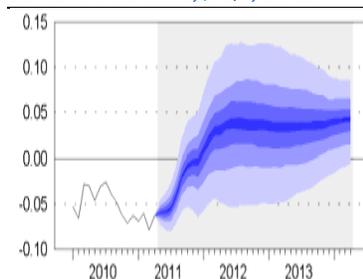
- El total de créditos al consumo pendientes se incrementó 6.25 mmd m/m (BBVA: 6.2 mmd), lo que es el primer crecimiento anual del crédito al consumo total en 25 meses. El fuerte crecimiento mensual del no renovable y la caída más suave del renovable contribuyeron a esto
- Respecto a los principales tenedores, las compañías de crédito sorprendieron grandemente a la baja este mes, que atribuimos a las escasas ventas de vehículos en abril producidas por las interrupciones de la cadena de suministro de los fabricantes de vehículos extranjeros. Los bancos y emisores de ABS siguen mostrando una tendencia a la mejora

### Desglose de los datos recientes

Debemos mencionar de nuevo en este punto que el primer crecimiento anual del crédito al consumo total es un poco decepcionante dado el inmenso crecimiento del crédito al consumo del gobierno en los últimos dos años. Nuestra medición preferida del crédito al consumo excluye al gobierno y empresas no financieras y sigue descendiendo m/m, aunque está tocando fondo y esperamos aumentos al final del año. Este aumento por parte de empresas financieras debe fomentar el consumo de forma marginal en el 2S11.

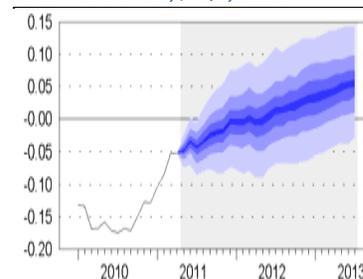
En términos a/a, el crédito no renovable creció casi la mitad de su media histórica, pero con una tasa similar al promedio de jun'06 a jun'07. El periodo de tiempo no es comparable con la actualidad, pero es orientativo del fuerte crecimiento general del crédito no renovable de los últimos datos. Mientras que el crédito renovable está alrededor de 183 mmd abajo de su nivel máximo, el no renovable está 28.8 mmd por encima de su nivel máximo. A pesar del mayor nivel del crédito al consumo, la actividad aún sigue baja comparada con la época pre-crisis, pero sugiere una tendencia a la mejora.

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



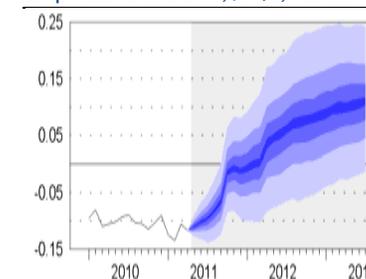
Fuente: BBVA Research. Ajustado según FASB

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



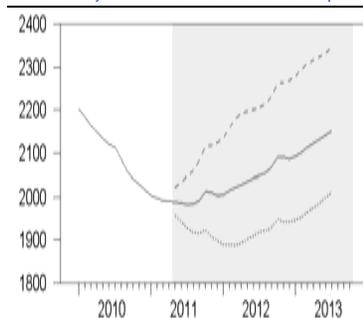
Fuente: BBVA Research. Ajustado según FASB

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



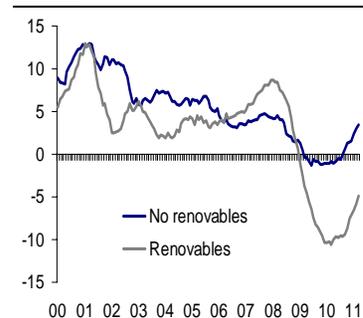
Fuente: BBVA Research. Ajustado según FASB

Gráfica 4  
Crédito al consumo, excluyendo el del Gobierno, 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., ajust. FASB

Categoría	Real	Previsión
Bancos y ahorros	-6.27%	-6.93%
Emisores de ABS	-5.29%	-6.38%
Compañías de crédito	-11.68%	-8.99%
<b>Total</b>	<b>-7.47%</b>	<b>-7.26%</b>

Nota: el total excluye gobierno y empresas no financieras

Fuente: BBVA Research

**Aviso Legal**

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