



Observatorio Bancario

15 Julio 2009

El crecimiento de los depósitos de transacciones alcanza los máximos de diciembre

- Los depósitos de transacciones de los bancos comerciales registran ganancias anuales tan altas como las experimentadas durante los meses álgidos de la crisis en otoño de 2008
- El crecimiento en los depósitos de transacciones sigue muy de cerca la velocidad de circulación de la escasa masa monetaria M1, lo cual es indicativo de un menor uso del crédito al consumo y de mayores saldos de caja en los hogares
- El crecimiento total de los depósitos se mantiene estable, al 9,1% anual en mayo, mientras que los depósitos a plazo se siguen contrayendo a causa de las tasas de interés que alcanzan mínimos históricos

Uso de los depósitos de transacciones de bancos comerciales

Los depósitos de transacciones en los bancos comerciales constituyen uno de los instrumentos de mayor liquidez en el sistema financiero ya que se componen básicamente de depósitos mediante cheques. Por lo general, se desea disponer de liquidez por motivos preventivos, transaccionales o especulativos.

Por ejemplo, el crecimiento de los depósitos de transacciones puede indicar una tendencia en los consumidores a invertir eventualmente en un mercado de valores con signos de recuperación futura, un aumento en las compras de productos o puede ser resultado de la incertidumbre. Sin embargo, algunos de estos motivos habituales que desembocan en los depósitos de transacciones, hoy en día, son cada vez menos importantes debido a las innovaciones financieras en forma de fondos de mercado, cuentas de corretaje y otros mecanismos que desvinculan las cuentas de transacciones de los bancos comerciales y los instrumentos del mercado financiero. Además, los cambios en los bienes de inversión fundamentales que reflejan la especulación (rendimiento de los bonos a 10 años, el cambio al contado del oro y el índice S&P 500) no muestran una relación estrecha con el crecimiento en los depósitos de transacciones.

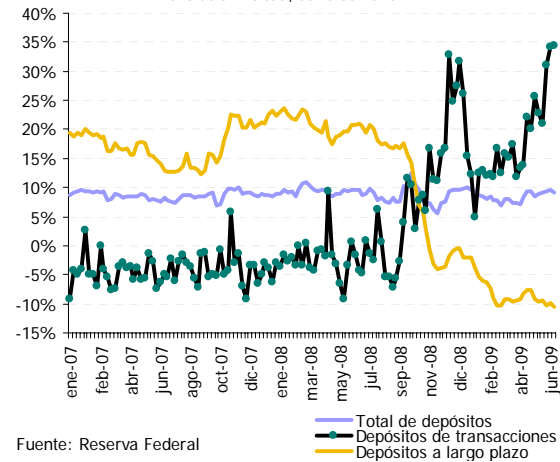
La velocidad de circulación del dinero, del M1 y de los depósitos

Al contrario de lo que sucede con las condiciones del mercado financiero, los depósitos de transacciones siguen muy de cerca a la velocidad de circulación del M1. M1 es una medida ajustada de la masa monetaria, y se compone de todos los depósitos mediante cheques, divisas, orden negociable de retiro, cuentas del servicio automático de transferencias, cuentas corrientes de cooperativas de crédito y cuentas corrientes. La velocidad de circulación del dinero se calcula dividiendo el índice del PIB actual por el M1. La velocidad de circulación del dinero fluctúa cuando las personas modifican sus reservas monetarias con respecto a sus ingresos. Por ejemplo, el menor uso de las tarjetas de crédito debería incrementar el deseo de las familias de tener dinero en los bancos. De forma alternativa, la velocidad de circulación del dinero tiende a disminuir cuando las personas disponen de saldos más nutridos a causa de la incertidumbre. Los valores más altos de la inflación harán que los consumidores sean más estrictos con el saldo de sus cuentas ya que la inflación hace caer el valor del líquido. La innovación financiera también juega su papel, ya que las cuentas de equivalente de caja se crean en entidades no comerciales. Por último, los factores cíclicos afectan también a dicha velocidad, ya que ésta tiende a descender en los periodos en los que la renta real disminuye.

Resumen: los depósitos de transacciones aumentan a una gran velocidad, similar a la de los meses de crisis de otoño de 2008. Este ritmo refleja la preocupación sobre el alcance de la recesión y una preferencia creciente a disminuir el uso del crédito.

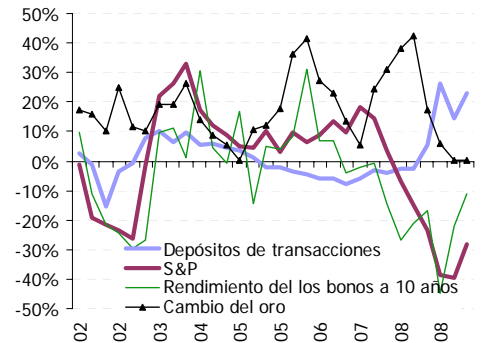
Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Depósitos en bancos de EE.UU
evolución % a/a, serie semanal



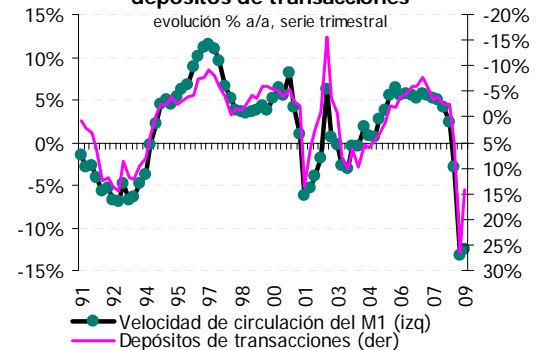
Fuente: Reserva Federal

Motivos especulativos
modificación % a/a, datos trimestrales



Fuente: Reserva Federal y Bloomberg

Velocidad de circulación del M1 y depósitos de transacciones
evolución % a/a, serie trimestral



Fuente: Reserva Federal y Bloomberg