

# Observatorio Bancario

## EEUU

### Tendencias de los depósitos de los bancos comerciales minoristas para 2012 Importantes flujos a cuentas a la vista en los últimos seis meses

- Los consumidores reaccionan frente a la volatilidad del mercado acumulando cuentas a la vista y de ahorro
- El entorno de tasas de interés bajas afecta negativamente a los depósitos a corto y largo plazo
- Los depósitos IRA y Keogh crecen significativamente partiendo de una base baja

#### Supervisión de los flujos de depósitos en el sistema bancario comercial

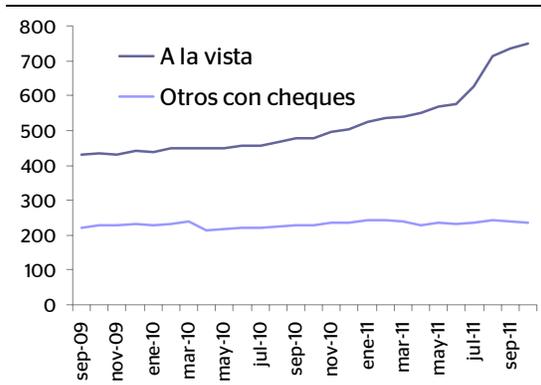
Durante los próximos seis meses, las tendencias de los depósitos de los bancos comerciales minoristas reflejarán el ánimo predominante de la situación económica actual, que aún es vacilante. En cuanto a los tipos de depósitos individuales, los depósitos a plazo seguirán resultando impopulares debido a las bajas tasas de interés. Las recientes caídas son atribuibles a problemas de financiamiento en dólares de los bancos extranjeros. Solo los depósitos a un plazo superior a tres años han mostrado algún crecimiento. Los balances de los depósitos del mercado monetario de los bancos comerciales están creciendo significativamente y se prevé que esto continúe durante los próximos seis meses, ya que los consumidores buscan liquidez y seguridad. Los depósitos de ahorro se están beneficiando igualmente de estas preferencias de los consumidores. Los depósitos de planes IRA y Keogh están aumentando considerablemente, pero partiendo de una base muy baja. El impulso se debe a las cuentas de un tamaño inferior a 100 mil dólares. Los depósitos de jubilación de cuentas superiores a 100 mil dólares no están creciendo. Este informe analizará cada una de estas categorías, comenzando por algunos de los flujos más destacables de las cuentas a la vista durante 2011.

Entre julio de 2010 y febrero de 2011, los depósitos totales de los bancos comerciales crecieron a una tasa media anual del 3.2%, un resultado extremadamente bajo que, si se traslada a términos nominales, representa una cifra que apenas se mantiene a flote. No obstante, durante el verano de 2011 se produjo un cambio y los depósitos han estado creciendo a una tasa media anual del 6.3%, que es el doble de la cifra de julio y febrero mencionada anteriormente. El principal motivo de este cambio se debe a la búsqueda de refugio en valores seguros. El crecimiento de los depósitos en los últimos seis meses se puede describir de manera más adecuada como un abandono repentino del mercado de valores a favor de los depósitos garantizados. Los depósitos a la vista aumentaron alrededor de 200 mil millones de dólares (mmd) desde abril, mientras que otros depósitos mediante cheques han permanecido estables en torno a su tendencia establecida. El aumento de los depósitos a la vista está estrechamente relacionado con las fluctuaciones del índice de volatilidad (también denominado "índice del miedo"). Aparte de la obvia medida preventiva de poseer depósitos líquidos si existe incertidumbre, cuando los inversionistas abandonan sus posiciones en el mercado de valores, a menudo los balances liquidados se abonan en una cuenta de barrido de depósito. En una de las últimas minutas de la Reserva Federal, el Banco Central advirtió un aumento de la masa monetaria provocado por clientes que vendían sus carteras de acciones y volcaban los beneficios en cuentas a la vista. Vistos los temores fiscales de agosto en Estados Unidos y los continuos problemas de la deuda soberana europea, los clientes minoristas percibieron muchas razones para abandonar algunas posiciones financieras. El factor del miedo mencionado anteriormente también resulta evidente en los depósitos de ahorro, que han crecido alrededor de 400 mmd desde abril, lo que representa una tasa por encima de la media. Esta cifra de depósitos de ahorro también incluye las cuentas a la vista del mercado monetario (MMDAs).

14 de diciembre de 2011  
Análisis Económico

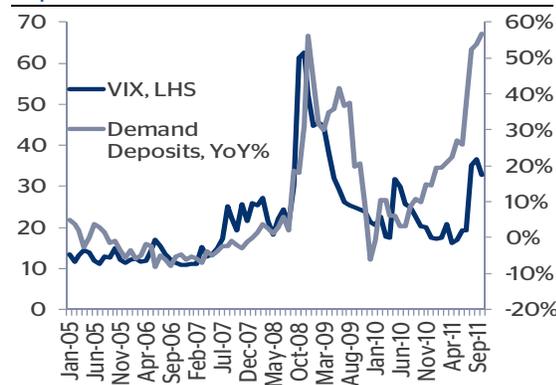
EEUU  
Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

Gráfica 1  
**Depósitos a la vista y de cheques, (miles de millones de dólares)**



Fuente: Reserva Federal

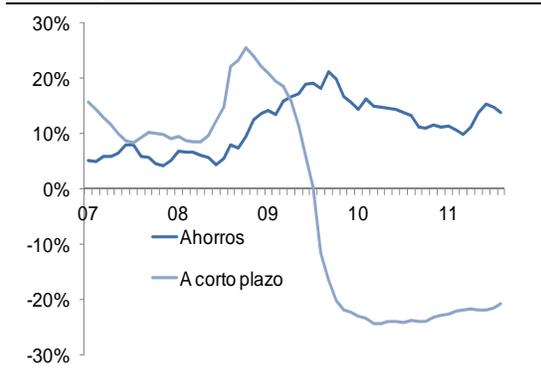
Gráfica 2  
**Volatilidad del mercado de valores y depósitos a la vista**



Fuentes: Haver Analytics y BBVA Research

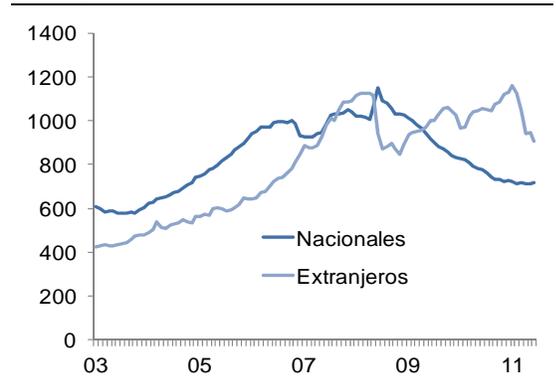
Aunque el deseo de conservar depósitos líquidos es un factor importante que impulsa el crecimiento, las categorías de depósitos que dependen de los intereses están sufriendo el aplanamiento de la curva de rendimiento de los dos últimos años. Los depósitos a corto plazo (de un valor inferior a 100 mil dólares) se redujeron en 531 mmd desde su nivel máximo de diciembre de 2008. Los depósitos a largo plazo (de un valor superior a 100 mil dólares) se redujeron en 569.7 mmd desde su nivel máximo de junio de 2008. Los clientes minoristas habituales de los depósitos a corto plazo sufren unas tasas de interés extremadamente bajas. Estas tasas de interés bajas ofrecen pocos incentivos para conservar dichos depósitos. Los clientes minoristas de los depósitos a largo plazo suelen ser empresas o entidades financieras. Un aspecto interesante de los depósitos a largo plazo es la división entre depósitos de bancos nacionales y extranjeros. Los depósitos a largo plazo de los bancos nacionales suelen seguir la tendencia de caídas graduales similares a las de los depósitos a corto plazo totales. Sin embargo, los depósitos a largo plazo de los bancos extranjeros muestran caídas repentinas. Algunos bancos extranjeros usan depósitos a largo plazo para conseguir financiamiento en dólares. En dos episodios de presión fiscal en Europa en 2010 y 2011, los depósitos a largo plazo de los bancos extranjeros cayeron abruptamente. Como un depósito a largo plazo es similar a un préstamo a largo plazo a un banco, algunos titulares de depósitos a largo plazo decidieron eliminar su exposición a bancos extranjeros durante estos episodios fiscales. Más recientemente, los depósitos a largo plazo de los bancos extranjeros se redujeron en 212 mmd desde marzo de 2011. Para los certificados de depósito a largo plazo (CDs), el único vencimiento o categoría de repreciación que ha experimentado algún crecimiento han sido los CDs a largo plazo a tres años o más. Esto puede indicar que existe un pequeño nicho de mercado para la gestión de efectivo de algunos inversionistas a muy largo plazo.

Gráfica 3  
**Ahorros y depósitos a corto plazo, en % a/a**



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

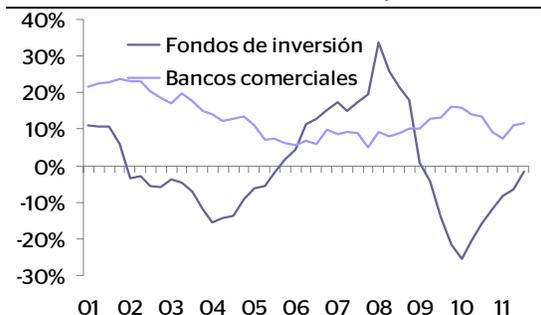
Gráfica 4  
**Depósitos a largo plazo de bancos nacionales y extranjeros, en miles de millones de dólares**



Fuente: BBVA Research

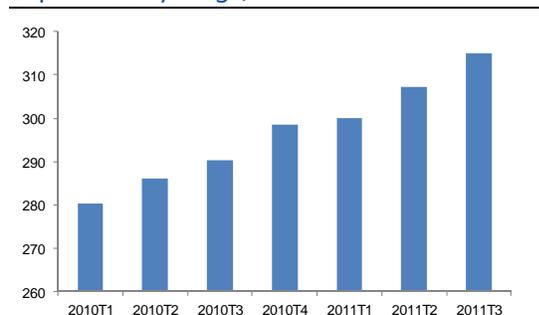
En la parte positiva, los fondos monetarios y cuentas de jubilación de los bancos comerciales están creciendo. Mientras que los niveles del mercado monetario de los fondos de inversión son volátiles, las cuentas del mercado monetario de los bancos comerciales se muestran más estables. Los consumidores quizás están encontrando más consuelo en la estabilidad de la garantía de depósitos de los bancos por miedo a la inestabilidad del mercado de fondos de inversión que ocurrió con la quiebra de Lehman Brothers. Una mayor interacción tecnológica entre los bancos, los intermediarios financieros y los sistemas de procesamiento y pago también puede estar fomentando el crecimiento de las cuentas del mercado monetario de los bancos comerciales. Los bancos también mantienen depósitos vinculados a Cuentas individuales de jubilación (IRA) y cuentas Keogh (un tipo de pensión con impuestos diferidos). Estos depósitos están mostrando unas elevadas tasas de crecimiento, pero partiendo de una base muy baja, lo que significa que su contribución al crecimiento general es escasa. Resulta interesante que el origen de crecimiento de estos depósitos relacionados con la jubilación procede totalmente de cuentas IRA y Keogh de un valor inferior a 100 mil dólares. Por el contrario, las cuentas IRA y Keogh de un valor superior a 100 mil dólares no han aumentando considerablemente desde que se inició la recesión.

Gráfica 5  
**Crecimiento del mercado monetario, % a/a**



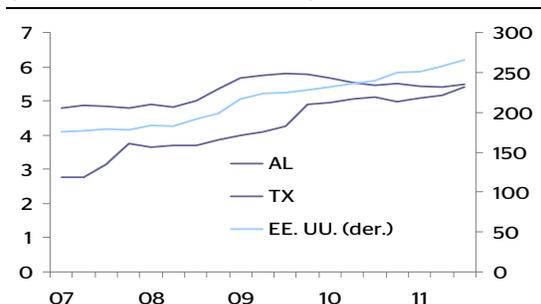
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 6  
**Depósitos IRA y Keogh, miles de millones de dólares**



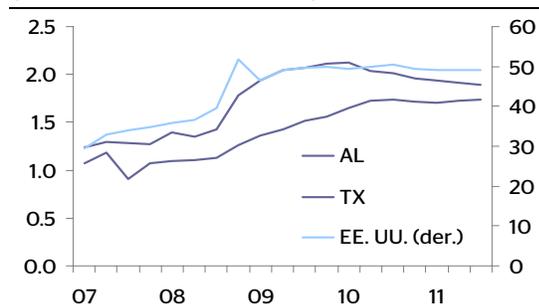
Fuente: SNL Finacial

Gráfica 7  
**Depósitos IRA y Keogh <100.000 dólares (miles de millones de dólares)**



Fuente: SNL Finacial

Gráfica 8  
**Depósitos IRA y Keogh >100.000 dólares (miles de millones de dólares)**



Fuente: SNL Finacial

**Conclusiones**

Las tendencias descritas anteriormente están sujetas a riesgos tanto al alza como a la baja. Un repentino evento negativo en Europa provocaría unos flujos aún más intensos hacia los depósitos de cheques y depósitos a la vista líquidos dada la garantía del seguro de depósito. En este escenario, los depósitos a largo plazo de los bancos extranjeros sufrirían caídas aún más rápidas. Sin embargo, si mejora la situación económica o se logra un acuerdo rápido y eficaz en Europa, es posible que las tendencias descritas anteriormente se pudieran invertir. Por ejemplo, las previsiones de elevados rendimientos de los mercados de valores y otros activos arriesgados podrían forzar finalmente a los clientes minoristas a cambiar a depósitos fuera del sistema bancario comercial. Esto ocurrió de algún modo durante un periodo de crecimiento muy bajo de los depósitos a finales de 2010 y principios de 2011. Dejando a un lado estos riesgos al alza y a la baja, creemos que en los próximos meses los clientes minoristas continuarán evitando las imposiciones a plazo, decantándose por los depósitos a la vista, de cheques y de ahorro.

**AVISO LEGAL**

Este documento ha sido elaborado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA Research) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas un banco del Grupo BBVA), 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 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.