

## DEPÓSITOS

## España | Los depósitos suben 10bn€ en el cuarto trimestre

Olga Gouveia / José Felix Izquierdo

**Los últimos datos de depósitos publicados por el Banco de España muestran un aumento de los depósitos de hogares y empresas españoles en el último trimestre de 2015. En los 12 meses de 2015, los depósitos se han mantenido prácticamente estables, pese a oscilaciones mensuales. La remuneración de los depósitos mantiene su trayectoria descendente.**

Los depósitos de hogares y empresas aumentan 10bn€ en el último trimestre de 2015, con una subida de 7bn€ en hogares y un aumento de 3bn€ en empresas

Los agentes relevantes para analizar la evolución de los depósitos son los hogares y empresas residentes en España. Los datos publicados por el Banco de España para diciembre de 2015 muestran que los depósitos de los hogares suben 7bn€ frente a septiembre, mientras que los de las empresas aumentan 3bn€. La evolución de los depósitos de hogares y empresas está en línea con las previsiones. Cuando son corregidos de estacionalidad los depósitos de hogares aumentan 2bn€ y los de empresas caen 600m€ en el trimestre. El agregado de los depósitos de ambos segmentos corregido de estacionalidad supone un aumento de 1,3bn€.

En todo el año 2015, los depósitos de hogares y empresas se han mantenido estables (+1,3bn€; +0,1%), repartiéndose en +1,7bn€ (+1%) en empresas y -0,4bn€ (-0,06%) en hogares. Esta evolución está en línea con lo esperado, y se debe a la menor rentabilidad relativa de los depósitos frente a otros productos de ahorro, al aumento del consumo de los hogares y al descenso de la tasa de ahorro, en el marco de un mejor entorno económico.

**El agregado de depósitos recibidos por las entidades de crédito españolas disminuye 25 bn€ en el cuarto trimestre**

El descenso se justifica fundamentalmente por una disminución de los depósitos de entidades de crédito, bien sea de las que residen en España (-10bn€), de las que reside en la Eurozona (-14bn€) o de entidades de crédito del resto del mundo (-8bn€). Los depósitos de las instituciones financieras no monetarias también caen 10bn€ en el trimestre. Estos descensos se ven compensados por el crecimiento de los depósitos de administraciones públicas (+6bn€) y de los depósitos de hogares y empresas (+10bn€). Para una mayor desagregación véase Tabla 1.

**La remuneración de los depósitos de hogares y empresas sigue cayendo**

En diciembre la remuneración media de los saldos vivos de los depósitos a plazo se sitúa en 77 puntos básicos (pbs), lo que supone un descenso de 14pbs frente a septiembre y 62pbs en todo el año. El descenso en el trimestre fue de 15pbs en hogares (caída acumulada de 64pbs en el año) y 9pbs en empresas (caída acumulada de 48pbs).

Aunque a un menor ritmo, la trayectoria descendente se mantendrá porque la remuneración de las nuevas operaciones de depósitos a plazo es inferior a la de los saldos vivos (39pbs para hogares y 31pbs para empresas) aunque en los últimos meses la remuneración de los nuevos depósitos parece haberse estabilizado (gráficos 3 y 4). Hace un año la remuneración de los nuevos depósitos se situaba en casi el

doble de la actual (66pbs para hogares y 51pbs para empresas). Estas caídas están en línea con la reducción del precio oficial del dinero que proporciona el BCE, que está debilitando los resultados de la banca.

### Los depósitos a la vista siguen ganando cuota a los depósitos a plazo

En un entorno de bajos tipos de interés y de descenso en la remuneración de los depósitos, se mantiene el trasvase de depósitos a plazo a depósitos a la vista, tanto en el segmento de hogares como en el segmento de empresas (gráfico 2).

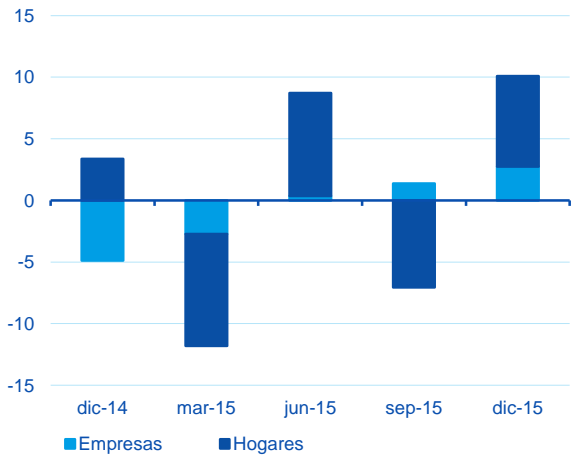
Tabla 1

#### Importe de los depósitos de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM)

	Saldo vivo (bn€)		Variación cuarto trimestre de 2015		Variación interanual diciembre de 2015	
	sep-15	dic-15	(bn€)	%	(bn€)	%
<b>Depósitos totales (a)+(b)+(c)</b>	<b>2.078</b>	<b>2.054</b>	<b>-25</b>	<b>-1</b>	<b>-63</b>	<b>-3</b>
<b>Depósitos totales de España (a)</b>	<b>1.756</b>	<b>1.754</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-40</b>	<b>-2</b>
Entidades de crédito	315	306	-10	-3	-9	-3
Administraciones Públicas	32	41	9	28	-2	-5
<b>Otros Residentes en España (1)</b>	<b>1.409</b>	<b>1.407</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>-2</b>
IFNM	372	361	-10	-3	-35	-9
Empresas de seguros	51	52	1	2	1	2
Otras AAPP	39	36	-3	-7	3	8
<b>Sociedades no financieras y Hogares (i)+(ii)</b>	<b>948</b>	<b>958</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Sociedades no financieras (i)	202	204	3	1	1,74	0,86
Hogares (ii)	746	753	7	1	-0,43	-0,06
<b>Depósitos totales de la zona euro (b)</b>	<b>203</b>	<b>188</b>	<b>-15</b>	<b>-7</b>	<b>-20</b>	<b>-9</b>
Entidades de crédito	157	143	-14	-9	-20	-12
Administraciones Públicas	4	2	-2	-44	-2	-47
Otros Residentes en la zona euro (2)	42	43	1	3	2	5
<b>Depósitos totales del resto del mundo (c)</b>	<b>120</b>	<b>112</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
Entidades de crédito	74	67	-8	-10	-2	-2
Administraciones Públicas	1	1	-1	-41	1	s.s.
Otros Residentes en el resto del mundo	44	45	1	2	-2	-4
<b>Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)</b>	<b>1.451</b>	<b>1.451</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>-2</b>

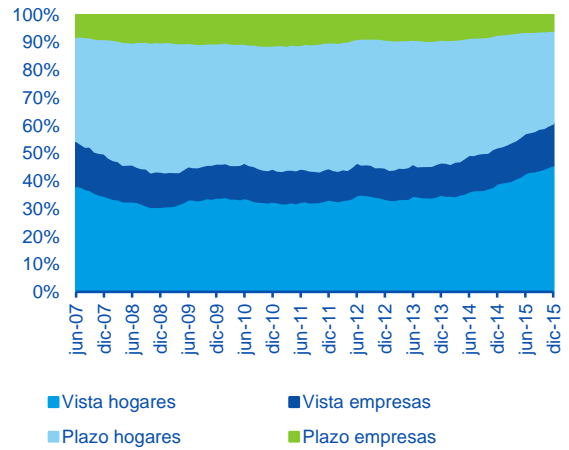
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 1**  
**Evolución trimestral del saldo vivo de los depósitos de empresas y hogares**



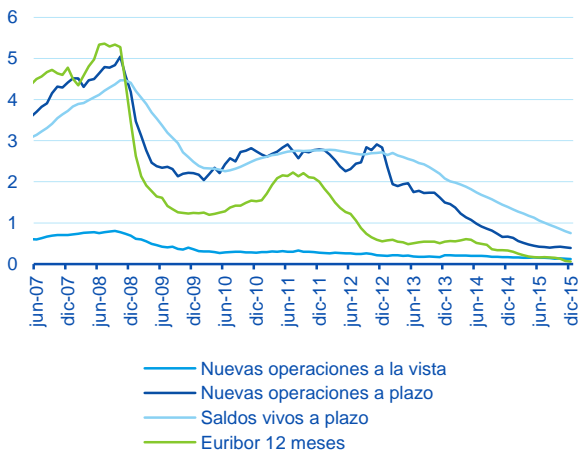
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 2**  
**Evolución de la estructura del saldo vivo de los depósitos de empresas y hogares**



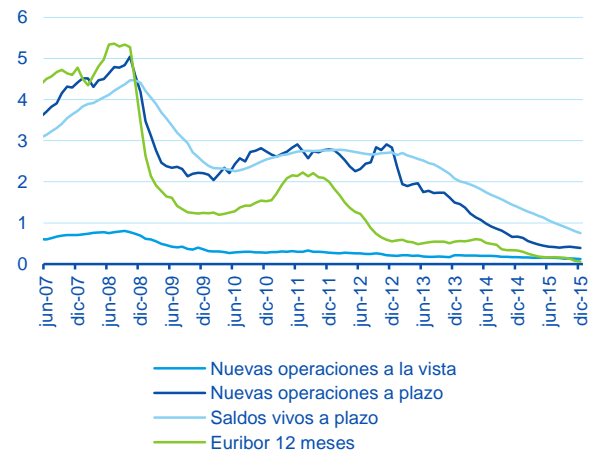
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 3**  
**Tipos de interés aplicados por las IFM, hogares\***



\*La remuneración de los saldos vivos a la vista es igual a la remuneración de las nuevas operaciones a la vista  
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 4**  
**Tipos de interés aplicados por las IFM, empresas\***



\* La remuneración de los saldos vivos a la vista es igual a la remuneración de las nuevas operaciones a la vista  
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Tabla 2

## Tipos de interés de depósitos (TDER)\*. En porcentaje %

	Vista			Plazo					
	Sistema	Hogares	Empresas	Sistema	Hogares	Empresas	Sistema	Hogares	Empresas
	Nuevas Operaciones/Saldos Vivos			Nuevas Operaciones			Saldos Vivos		
sep-14	0,23	0,18	0,38	0,72	0,81	0,62	1,56	1,58	1,45
dic-14	0,20	0,17	0,31	0,60	0,66	0,51	1,39	1,39	1,39
jun-15	0,18	0,15	0,25	0,41	0,42	0,38	1,07	1,06	1,12
jul-15	0,17	0,16	0,21	0,39	0,42	0,36	1,02	1,01	1,07
ago-15	0,16	0,14	0,20	0,37	0,40	0,33	0,97	0,96	1,03
sep-15	0,14	0,13	0,18	0,38	0,41	0,33	0,92	0,90	1,01
oct-15	0,15	0,14	0,19	0,38	0,42	0,31	0,87	0,85	0,96
nov-15	0,14	0,13	0,18	0,37	0,40	0,32	0,82	0,80	0,96
dic-15	0,15	0,12	0,24	0,36	0,39	0,31	0,77	0,75	0,91

\*La remuneración de los saldos vivos a la vista es igual a la remuneración de las nuevas operaciones a la vista  
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.