

# Flash Sistemas Financieros

Madrid, 28 de enero de 2013  
Análisis Económico

Unidad de Sistemas  
Financieros

## Los depósitos y pagarés de hogares y empresas aumentan 28bn€ en el mes de diciembre y 21bn€ en 2012

Aunque los depósitos totales cayeron 18bn€ en diciembre, los correspondientes a hogares y empresas aumentaron 19bn€, y se mantuvieron prácticamente estables en el conjunto de 2012 (-3bn€, -0.3%). La suma de pagarés y depósitos en manos de hogares y empresas aumentó 28bn€ en diciembre y 21bn€ en 2012, lo que confirma que a pesar de que en algunos periodos del año se han producido salidas de depósitos, no cabe hablar de fuga de depósitos en el conjunto de 2012, una vez depuradas las estadísticas.

- **Hoy se han conocido los depósitos recibidos por las entidades de crédito españolas en diciembre, con desglose por agentes**

El Banco de España ha publicado hoy el capítulo 8 de su Boletín Estadístico, que son los estados financieros armonizados a nivel del área del euro que utiliza el BCE para sus series, pero que incluyen más detalle.

- **Los depósitos totales caen 18bn€ en el mes de diciembre**, repartidos entre los residentes nacionales (-17bn€) y los residentes en la eurozona (-3bn€). Los depósitos de residentes en el resto del mundo han aumentado (+2bn).

- **En el mes de diciembre los depósitos de los agentes nacionales han caído 17bn€, pero por agentes la dispersión es importante:** las entidades de crédito -18bn€, el total de las AAPP -6bn€ (tras un aumento de 6bn€ en el mes anterior), las Instituciones Financieras No Monetarias (IFNM) -14bn€ (explicada por un descenso en los depósitos de tituladoras), las aseguradoras +1bn€ y los hogares y empresas +19bn€. Los depósitos de las entidades de crédito, de las Instituciones Financieras No Monetarias (IFNM) y de las administraciones públicas son más volátiles que el resto, y sus movimientos pueden responder, por ejemplo, a necesidades de tesorería de corto plazo.

- **El agregado de depósitos y pagarés de empresas y hogares nacionales se ha incrementado en 28bn€ este mes**, cifra que se reparte en un aumento de 19bn€ en depósitos de hogares y empresas y en un aumento estimado de 9bn€ en pagarés de empresas y hogares.

- La subida de los depósitos de hogares y empresas en diciembre es de 19bn€ (10bn€ en hogares y 9bn€ en empresas), lo que marca un nuevo máximo en el incremento mensual desde junio de 2010 (tras una subida de 17bn€ en el mes de noviembre). Corregido de estacionalidad el incremento sería de 7bn.

- De acuerdo con nuestras estimaciones, el saldo vivo de pagarés aumentó 9bn€ en el mes de diciembre, lo que podría ser explicado por una bajada muy significativa en el mes anterior (-13bn€). Desde la eliminación en septiembre de la cotización extraordinaria de los depósitos al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD), que eliminó parte del atractivo de los pagarés, éstos han bajado 13bn€.

- En el año de 2012 el agregado de depósitos y pagarés de empresas y hogares ha aumentado en 21bn€ (+2%). A pesar de las difíciles condiciones económicas, los recursos de hogares y empresas aumentan ligeramente en el último año.

Tabla 1  
Depósitos

	Saldo vivo		Variación intermensual. diciembre 2012		Variación interanual diciembre 2012	
	nov-12	dic-12	(bn€)	%	(bn€)	%
<b>Diciembre 2012</b>						
<b>Depósitos totales (a)+(b)+(c)</b>	2.466	2.448	-18	-1	-70	-3
<b>Depósitos totales de España (a)</b>	2.122	2.105	-17	-1	80	4
Entidades de crédito	590	571	-18	-3	197	53
Administraciones Públicas	47	43	-5	-10	-3	-7
Otros Residentes en España (1)	1.485	1.491	6	0	-114	-7
IFNM	504	490	-14	-3	-113	-19
Empresas de seguros	51	53	1	2	-0	-0
Otras AAPP	28	26	-1	-4	2	10
<b>Sociedades no financieras (4)</b>	181	190	9	5	-8	-4
<b>Hogares (5)</b>	721	731	10	1	5	1
<b>Depósitos totales de la zona euro (b)</b>	160	157	-3	-2	-88	-36
Entidades de crédito	126	123	-3	-2	-47	-27
Administraciones Públicas	2	4	2	88	4	n.d.
Otros Residentes en la zona euro (2)	31	29	-2	-6	-45	-61
<b>Depósitos totales del resto del mundo (c)</b>	185	186	2	1	-63	-25
Entidades de crédito	130	136	6	5	-7	-5
Administraciones Públicas	0	0	-0	-21	-1	-83
Otros Residentes en el resto del mundo (3)	54	50	-5	-9	-55	-53
<b>BBVA Pagarés en manos de hogares y empresas (6)</b>	42	51	9	21	24	90
<b>BCE Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)</b>	1.516	1.520	4	0	-159	-9
<b>Promemoria:</b>						
<b>Depósitos y pagarés en manos de hogares y empresas (4)+(5)+(6)</b>	944	973	28	3	21	2

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**AVISO LEGAL**

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

**BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.**

**"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com / Gobierno Corporativo](http://www.bbva.com/GobiernoCorporativo)".**

**BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.**