

Flash Sistemas Financieros

Madrid, 28 de agosto de 2013
Análisis Económico

Unidad de Sistemas
Financieros

Los depósitos de hogares y empresas caen 8bn€ por efectos estacionales

El descenso de los depósitos en el mes de julio (8bn€) era esperado, porque las empresas tienen que liquidar entre el 1 y el 25 de julio el impuesto anual de sociedades del ejercicio fiscal terminado en diciembre. Corregidos de estacionalidad los depósitos de hogares y empresas residentes crecen 2bn€ en el mes.

- **Los depósitos totales (incluyendo todos los agentes) caen 83bn€, con descenso en todas las geografías.** La bajada más pronunciada es en los agentes del resto de mundo fuera de la UEM (-46bn€, exclusivamente explicada por un descenso en depósitos de entidades de crédito, cuyos repos suben ligeramente), seguido de los residentes en España (-31bn€) y los residentes en la Eurozona (-6bn€).
- **Los depósitos de agentes internacionales mantienen un comportamiento errático.** Los depósitos de entidades de crédito son el principal componente de los depósitos de agentes internacionales y los que explican el descenso en el último año. A pesar de saldos positivos en los primeros cuatro meses de 2013, los depósitos de entidades de crédito volvieron a caer en los meses siguientes, pero ya no muestran el perfil de caída continuada de 2012.
- **Los datos del mes de julio muestran una bajada de 31bn€ de los depósitos de agentes nacionales.** Con excepción de las empresas de seguros (+3bn€), todos los agentes bajan: las entidades de crédito bajan sus depósitos en 3bn€; las Instituciones Financieras No Monetarias (IFNM) disminuyen los suyos en 19bn€ (por la bajada de los depósitos de las tituladoras y repos con IFNMs); las administraciones públicas (AAPP+Otras AAPP) los reducen en 3bn€ y los hogares y empresas los bajan en 8bn€. Conviene recordar que los depósitos de las entidades de crédito, de las IFNMs y de las AAPP son más volátiles que el resto, y sus movimientos pueden responder, por ejemplo, a necesidades de tesorería de corto plazo.
- **De acuerdo con lo esperado, los depósitos de empresas y hogares nacionales bajan 8bn€ este mes: 6.4bn€ los de empresas y 1.4bn€ los de hogares**
 - Los factores estacionales juegan un papel determinante. Corregido de estacionalidad se observa un ascenso global de 1.9bn€, repartido entre 0.6bn€ en empresas y 1.3bn€ en hogares. El pago anual del impuesto de sociedades y el pago trimestral del IVA que se efectúan en julio tienen un fuerte impacto en la tesorería de las empresas.
 - En los últimos 12 meses los depósitos de hogares y empresas se han incrementado en 59bn€ (6,7% interanual), con la cifra de depósitos de julio cercana al máximo histórico alcanzado en el verano de 2011.

Tabla 1
Depósitos

	julio de 2013	Saldo vivo		Variación intermensual julio 2013		Variación interanual julio 2013	
		jun-13	jul-13	(bn€)	%	(bn€)	%
Banco de España	Depósitos totales (a)+(b)+(c)	2.354	2.271	-83	-4	-264	-10
	Depósitos totales de España (a)	1.989	1.958	-31	-2	-189	-9
	Entidades de crédito	457	454	-3	-1	-183	-29
	Administraciones Públicas	50	50	-0	-0	14	39
	Otros Residentes en España (1)	1.482	1.455	-28	-2	-19	-1
	IFNM	446	427	-19	-4	-87	-17
	Empresas de seguros	52	55	3	6	5	10
	Otras AAPP	33	29	-3	-10	4	14
	Sociedades no financieras (4)	198	192	-6	-3	16	9
	Hogares (5)	754	752	-1	-0	43	6
	Depósitos totales de la zona euro (b)	187	180	-6	-3	-9	-5
	Entidades de crédito	137	143	5	4	-9	6
	Administraciones Públicas	5	1	-4	-89	-2	-78
	Otros Residentes en la zona euro (2)	45	37	-8	-17	2	5
Depósitos totales del resto del mundo (c)	178	132	-46	-26	-66	-33	
Entidades de crédito	133	87	-47	-35	-53	-38	
Administraciones Públicas	0	0	-0	-7	-0	-50	
Otros Residentes en el resto del mundo (3)	45	45	0	1	-12	-21	
BBVA	Pagarés en manos de hogares y empresas (6)	21	n.d.*	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
BCE	Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)	1.527	1.492	-35	-2	-17	-1
Promemoria:							
Depósitos y pagarés en manos de hogares y empresas (4)+(5)+(6)		973	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

* Aún no se dispone de información de pagarés actualizada al mes de julio, puesto que esta estadística de AIAF no tienen fecha fija de publicación.
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.