

Flash Sistemas Financieros

Madrid,
26 de septiembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de Sistemas
Financieros

En agosto los depósitos de hogares y empresas aumentan 9bn€

El aumento observado en agosto (+9bn€) está por encima de lo esperado, debido a la sorpresa protagonizada por los depósitos de empresas, posiblemente a raíz del incremento del ahorro empresarial.

- **Los depósitos totales (incluyendo todos los agentes) caen 13bn€.** Dicho descenso se reparte de manera homogénea entre geografías: residentes en España, -4bn€; residentes en la Eurozona, -4bn€; y residentes en el resto del mundo fuera de la UEM, -5bn€.
- **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. De la caída de 9bn€ observada en el mes de agosto, las entidades de crédito explican el 76%, más de 6bn€.
- **Los datos del mes de agosto muestran una bajada de 4bn€ de los depósitos de agentes nacionales.** El comportamiento por agentes es heterogéneo: las administraciones públicas disminuyen sus depósitos en 7bn€, las entidades de crédito en 11bn€, en parte explicado por el descenso de la dependencia de la liquidez del BCE (-3bn€ de préstamo bruto); mientras que los otros sectores residentes (OSR) arrojan un crecimiento de +14bn€. En este último grupo, además del incremento ya mencionado de los depósitos de hogares y empresas, las Instituciones Financieras No Monetarias (IFNM) aumentan los suyos en 5bn€, por el comportamiento positivo de los depósitos de entidades de contrapartida central nacionales.
- **Los depósitos de empresas aumentan más de lo esperado mientras que los de hogares lo hacen en línea con lo esperado: +7,6bn€ y 1,9bn€, respectivamente.**
 - En empresas el crecimiento corregido de estacionalidad es de 4,0bn€ mientras que en hogares el ascenso corregido es de 4,9bn€.
 - En los últimos 12 meses los depósitos de hogares y empresas se han incrementado en 68bn€ (7,7% interanual), dejando la cifra de depósitos de agosto cercana al máximo histórico, alcanzado en el verano de 2011.

Tabla 1
Depósitos

| agosto de 2013 | | Saldo vivo | | Variación intermensual agosto-2013 | | Variación interanual agosto 2013 | |
|--|--|------------|--------|------------------------------------|-------|----------------------------------|-------|
| | | jul-13 | ago-13 | (bn€) | % | (bn€) | % |
| Banco de España | Depósitos totales (a)+(b)+(c) | 2.284 | 2.271 | -13 | -1 | -223 | -9 |
| | Depósitos totales de España (a) | 1.958 | 1.954 | -4 | -0 | -177 | -8 |
| | Entidades de crédito | 453 | 442 | -11 | -2 | -200 | -31 |
| | Administraciones Públicas | 50 | 43 | -7 | -14 | 12 | 38 |
| | Otros Residentes en España (1) | 1.455 | 1.469 | 14 | 1 | 11 | 1 |
| | IFNM | 427 | 432 | 5 | 1 | -68 | -14 |
| | Empresas de seguros | 55 | 54 | -1 | -1 | 4 | 9 |
| | Otras AAPP | 29 | 30 | 1 | 2 | 6 | 23 |
| | Sociedades no financieras (4) | 192 | 199 | 8 | 4 | 21 | 12 |
| | Hogares (5) | 752 | 754 | 2 | 0 | 48 | 7 |
| | Depósitos totales de la zona euro (b) | 180 | 176 | -4 | -2 | 1 | 0 |
| | Entidades de crédito | 143 | 140 | -3 | -2 | -2 | -1 |
| | Administraciones Públicas | 1 | 1 | 0 | 20 | 0 | -35 |
| | Otros Residentes en la zona euro (2) | 37 | 36 | -1 | -3 | 3 | 8 |
| | Depósitos totales del resto del mundo (c) | 145 | 141 | -5 | -3 | -47 | -25 |
| Entidades de crédito | 100 | 96 | -4 | -4 | -35 | -26 | |
| Administraciones Públicas | 0 | 0 | 0 | 97 | 0 | 21 | |
| Otros Residentes en el resto del mundo (3) | 45 | 44 | -1 | -2 | -12 | -22 | |
| BBVA | Pagarés en manos de hogares y empresas (6) | n.d.* | n.d.* | n.d.* | n.d.* | n.d.* | n.d.* |
| BCE | Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2) | 1.492 | 1.505 | 13 | 1 | 14 | 1 |
| Promemoria: | | | | | | | |
| Depósitos y pagarés en manos de hogares y empresas (4)+(5)+(6) | | n.d.* | n.d.* | n.d.* | n.d.* | n.d.* | n.d.* |

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