

Flash Sistemas Financieros

Madrid, 29 de enero de 2014
Análisis Económico

Unidad de Sistemas
Financieros

Los depósitos de hogares y empresas españolas suben 3bn€ en diciembre

Los depósitos tanto de hogares (+2 mil millones de euros, bn€) como de empresas (+1bn€) suben menos de lo esperado en el mes de diciembre, posiblemente debido a que los recursos disponibles se han destinado a productos más rentables (i.e: fondos de inversión). Los depósitos de hogares y empresas corregidos de estacionalidad caen en 3 bn€.

- **Los depósitos totales (incluyendo todos los agentes y geografías) caen 27bn€**

El descenso se explica en su mayoría por la caída de los depósitos nacionales (-28bn€). Los movimientos observados en los agentes internacionales prácticamente se compensan: los residentes en la UEM disminuyen sus depósitos en casi 2bn€ mientras que los del resto del mundo los aumentan en más de 2bn€.

- **En el mes de diciembre los depósitos de agentes nacionales descienden en 28bn€**

Dicha caída se explica sobre todo por la disminución observada en las Instituciones Financieras Monetarias españolas (-25bn€), que reducen su apelación a la liquidez del BCE en 17bn€ (préstamo bruto). Además, el conjunto de las Administraciones Públicas (AAPP y Otras AAPP) disminuyen sus depósitos en más de 6bn€, de los cuales un 60% se debe a las cesiones temporales de activos (partida muy volátil). Por su parte, los depósitos de Otros Sectores Residentes (OSR) en España aumentan en casi 4bn€, incremento que se concentra en hogares y empresas. Por segundo mes consecutivo los depósitos de Instituciones Financieras no Monetarias (IFNM) se mantienen prácticamente estables, y desagregando por componentes se observa que se compensa el crecimiento de los depósitos de entidades de contrapartida central con la caída en los depósitos de las tituladoras.

- **El agregado de depósitos de hogares y empresas nacionales, que son los relevantes para analizar la evolución de los depósitos, crece 3bn€ en el mes y 41bn€ en el año 2013**

- Los depósitos de hogares aumentan más de 2bn€ y los de empresas 1bn€, por debajo de lo esperado. Esto puede deberse a que la remuneración relativa de los depósitos frente a otros productos de inversión está siendo menor, por lo que hogares y familias se están decantando por productos con rentabilidades más elevadas (i.e: fondos de inversión). Corregidos de estacionalidad, los depósitos de empresas y de hogares caen en 3bn€.
- En 2013 los depósitos de hogares y empresas aumentaron 41bn€ (+4,47% interanual). Además, la última publicación del Informe Mensual de Pagarés de AIAF permite estimar que el agregado de depósitos y pagarés en 2013 creció en 5bn€ (+0,5% interanual).

Tabla 1
Depósitos

Diciembre de 2013		Saldo vivo		Variación intermensual diciembre-2013		Variación interanual diciembre-2013	
		nov-13	dic-13	(bn€)	%	(bn€)	%
Banco de España	Depósitos totales (a)+(b)+(c)	2.217	2.190	-27	-1	-260	-11
	Depósitos totales de España (a)	1.908	1.881	-28	-1	-229	-11
	Entidades de crédito	412	387	-25	-6	-188	-33
	Administraciones Públicas	36	34	-2	-6	-9	-20
	Otros Residentes en España (1)	1.460	1.460	0	0	-33	-2
	IFNM	414	414	0	0	-76	-16
	Empresas de seguros	53	53	0	0	0	0
	Otras AAPP	33	29	-4	-13	3	10
	Sociedades no financieras (4)	204	205	1	1	14	7
	Hogares (5)	757	759	2	0	27	4
	Depósitos totales de la zona euro (b)	171	169	-2	-1	9	6
	Entidades de crédito	135	132	-3	-2	6	4
	Administraciones Públicas	0	0	0	-2	-4	-95
	Otros Residentes en la zona euro (2)	36	37	1	4	8	25
	Depósitos totales del resto del mundo (c)	138	140	2	2	-41	-23
Entidades de crédito	95	97	2	2	-33	-26	
Administraciones Públicas	0	0	0	22	0	-23	
Otros Residentes en el resto del mundo (3)	42	43	1	2	-7	-14	
BBVA	Pagarés en manos de hogares y empresas (6)	16	15	-1	-7	-37	-71
BCE	Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)	1.496	1.497	1	0	-25	-2
Promemoria:							
Depósitos y pagarés en manos de hogares y empresas (4)+(5)+(6)		976	978	2	0	5	0

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.