

# Flash Sistemas Financieros

Madrid,  
27 de febrero de 2014  
Análisis Económico

Unidad de Sistemas  
Financieros

## En enero, los depósitos de hogares y empresas españolas suben 5bn€ corregidos de estacionalidad

Aunque el mes de enero es típicamente un mes de descenso de los depósitos, tanto los de hogares (-3 mil millones de euros, bn€) como los de empresas (+0bn€) caen menos de lo esperado. Corregidos de estacionalidad los depósitos de hogares aumentan en 1bn€ y los de empresas en 4bn€.

- **Los depósitos totales (incluyendo todos los agentes y geografías) caen 6bn€**

Los depósitos de los agentes nacionales y del resto del mundo (no UEM) descienden 9bn€ cada uno, mientras que los depósitos de la UEM aumentan en 11bn€, fundamentalmente por un aumento de los depósitos de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) que han tenido un comportamiento muy similar al mismo mes del año anterior.

- **En el mes de enero los depósitos de agentes nacionales descienden en 9bn€**

Desagregando por agentes se observa que las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) se comportan positivamente por primera vez desde junio de 2013 (+1bn€) y a pesar del descenso de la liquidez obtenida del BCE (-13bn€ préstamo bruto). Además, el conjunto de las Administraciones Públicas (Administración Central y Otras Administraciones Públicas) disminuyen sus depósitos en casi 2bn€. Por su parte, los depósitos de Otros Sectores Residentes (OSR) en España descienden en casi 8bn€ y dicha variación se reparte de manera desigual entre sus componentes. Así, los depósitos de fondos de titulización de activos caen en -4bn€ debido a que continúa la amortización de emisiones; las cámaras de compensación bajan sus depósitos en -8bn€; mientras las instituciones de inversión colectiva (IIC) aumentan los suyos en 4bn€, debido a la positiva evolución del patrimonio de los fondos de inversión; y el agregado de hogares y empresas desciende en casi 3bn€.

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

Los depósitos de hogares caen en casi 3bn€ mientras que los de empresas permanecen estables. Ambos agentes evolucionan mejor de lo esperado en un mes típicamente de descenso de los depósitos. Corregidos de estacionalidad el agregado de hogares y empresas aumenta en 5bn€, y frente al mismo mes del año anterior el incremento es de 40bn €.

Tabla 1  
Depósitos

Enero de 2014		Saldo vivo		Variación intermensual enero-2014		Variación interanual enero-2014	
		dic-13	ene-14	(bn€)	%	(bn€)	%
Banco de España	Depósitos totales (a)+(b)+(c)	2.185	2.179	-6	0	-218	-9
	Depósitos totales de España (a)	1.877	1.868	-8	0	-174	-9
	Entidades de crédito	383	385	1	0	-131	-25
	Administraciones Públicas	34	33	-1	-4	-8	-19
	Otros Residentes en España (1)	1.460	1.451	-9	-1	-35	-2
	IFNM	414	408	-6	-2	-76	-16
	Empresas de seguros	53	54	1	2	0	1
	Otras AAPP	29	29	-1	-2	0	1
	Sociedades no financieras (4)	205	205	0	0	17	9
	Hogares (5)	759	756	-3	0	23	3
	Depósitos totales de la zona euro (b)	170	181	11	7	9	5
	Entidades de crédito	132	142	10	7	5	4
	Administraciones Públicas	0	1	1	306	0	-13
	Otros Residentes en la zona euro (2)	37	38	1	2	4	11
Depósitos totales del resto del mundo (c)	138	130	-9	-6	-53	-29	
Entidades de crédito	96	88	-8	-8	-44	-33	
Administraciones Públicas	0	0	0	83	0	67	
Otros Residentes en el resto del mundo (3)	43	41	-1	-3	-9	-17	
BCE	Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)	1.497	1.489	-8	-1	-31	-2

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.