

Flash Sistemas Financieros

Madrid,
28 de noviembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de Sistemas
Financieros

En octubre, los depósitos de hogares y empresas españolas caen 1bn€ por motivos estacionales

La caída observada en el mes de octubre (-1bn€) se reparte de manera asimétrica entre hogares (-1,9bn€) y empresas (+0,9bn€) residentes en España. Este mes la sorpresa la dan los depósitos de empresas, que crecen cuando se esperaba una caída; mientras que los de los hogares se ajustan a las expectativas. Corregido de estacionalidad el agregado de hogares y empresas crece en 7bn€.

- **Los depósitos totales (incluyendo todos los agentes y geografías) caen 37bn€.** El descenso es generalizado en todas las geografías, aunque más intenso en los depósitos de agentes nacionales, -30bn€, frente a los depósitos internacionales (Eurozona y resto del mundo) -7bn€.
- **El ajuste observado en los depósitos internacionales (-7bn€) se reparte por igual entre los residentes dentro de la Eurozona y los residentes del resto del mundo.** Los agentes que reducen sus depósitos en las entidades de crédito españolas son las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) de la UEM (-4bn€) y del resto del mundo son los otros sectores residentes, instrumentalizados principalmente vía cesiones temporales de activos (repos) (-6bn€).
- **En el mes de octubre los depósitos de agentes nacionales descienden en 30bn€.** Desagregando por agentes se observa un mayor ajuste en los depósitos recibidos de las IFM (-12bn€) y los de las no monetarias (IFNM, -15bn€). La reducción observada en las primeras se debe en su mayor parte a la devolución de la financiación obtenida en el BCE (el préstamo bruto desciende en 7bn€). Por su parte, el menor volumen de las IFNM se debe principalmente al descenso de los depósitos de las tituladoras (-10bn€), así como a las caídas observadas en las entidades de contrapartida central nacionales (-6bn€) y a otras IFNM (-4bn€), parcialmente compensadas por los depósitos realizados por los fondos de inversión (+4bn€).
- **El agregado de depósitos de hogares y empresas nacionales crece corregido de estacionalidad debido a la sorpresa positiva observada en los depósitos de empresas.**
 - Los depósitos de hogares y empresas descienden en 1bn€, pero corregidos de estacionalidad aumentan en 7bn€. El crecimiento de casi un 1bn€ observado en los depósitos de empresas frente a la caída que se esperaba (debido a la liquidación del IVA y al segundo pago fraccionado del impuesto de sociedades) es lo que impulsa el agregado corregido de estacionalidad. Los hogares en octubre reducen sus depósitos en 2bn€ (corregido de estacionalidad +2bn€), en línea con lo esperado.
 - En los últimos 12 meses los depósitos de hogares y empresas se han incrementado en 64bn€ (7,24% interanual).

Tabla 1
Depósitos

octubre de 2013		Saldo vivo		Variación intermensual octubre-2013		Variación interanual octubre-2013	
		sep-13	oct-13	(bn€)	%	(bn€)	%
Banco de España	Depósitos totales (a)+(b)+(c)	2.262	2.225	-37	-2	-251	-10
	Depósitos totales de España (a)	1.942	1.913	-30	-2	-198	-9
	Entidades de crédito	430	418	-12	-3	-177	-30
	Administraciones Públicas	50	47	-3	-6	6	15
	Otros Residentes en España (1)	1.462	1.448	-15	-1	-27	-2
	IFNM	430	414	-16	-4	-98	-19
	Empresas de seguros	52	52	0	-1	3	5
	Otras AAPP	29	32	2	8	4	14
	Sociedades no financieras (4)	200	201	1	0	26	15
	Hogares (5)	751	749	-2	0	38	5
	Depósitos totales de la zona euro (b)	178	175	-3	-2	0	0
	Entidades de crédito	140	135	-4	-3	-8	-6
	Administraciones Públicas	0	2	2	977	0	-2
	Otros Residentes en la zona euro (2)	38	38	0	-1	8	26
	Depósitos totales del resto del mundo (c)	141	137	-4	-3	-53	-28
Entidades de crédito	95	96	1	1	-39	-29	
Administraciones Públicas	0	0	0	-54	0	-21	
Otros Residentes en el resto del mundo (3)	46	41	-5	-11	-14	-26	
BCE	Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)	1.500	1.485	-15	-1	-19	-1

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.