

# Flash Sistemas Financieros

Madrid,  
25 de octubre de 2013  
Análisis Económico

Unidad de Sistemas  
Financieros

## Los depósitos de hogares y empresas españolas caen 3bn€ en septiembre por motivos estacionales

La caída observada en el mes de septiembre (-3bn€) se reparte de manera similar entre hogares (-1,7bn€) y empresas (-1,1bn€) residentes en España. Mientras la evolución de las empresas está en línea con lo esperado, los hogares caen más. Corregido de estacionalidad se observa un incremento de 1,5bn€ en los depósitos de hogares y empresas.

- **Los depósitos totales (incluyendo todos los agentes y geografías) caen 8bn€.** El descenso de este mes se debe a la caída de los depósitos nacionales (-11bn€). Por el contrario, los depósitos de agentes internacionales (Eurozona y resto del mundo) aumentan en casi 3bn€.
- **Por primera vez desde el mes de junio los depósitos de agentes internacionales aumentan.** Dicho aumento se sustenta en las mayores cesiones temporales de activos (repos) con la Eurozona y el resto del mundo.
- **Los datos del mes de septiembre muestran una bajada de 11bn€ de los depósitos de agentes nacionales.** El comportamiento por agentes es heterogéneo. Las administraciones públicas aumentan sus depósitos en 6bn€; sin embargo, las entidades de crédito y los otros sectores residentes (OSR) los disminuyen, -10bn€ y -7bn€ respectivamente. Del descenso observado en las entidades de crédito, el 50% se debe a la menor apelación a la liquidez del BCE (-5bn€ de préstamo bruto). Por otra parte, los depósitos de OSR caen por la ya mencionada disminución de los depósitos de hogares y empresas y por el retroceso de 4bn€ de los depósitos de las Instituciones Financieras No Monetarias (IFNM) dado el comportamiento negativo de los fondos de titulación de activos.
- **Los depósitos de las empresas caen en línea con lo esperado mientras que los de los hogares crecen corregidos de estacionalidad.**
  - Corregido de estacionalidad el descenso de los depósitos de empresas se modera (-0,1bn€) y los de los hogares muestran un crecimiento de 1,6bn€. Los gastos asociados al final de las vacaciones y el nuevo curso suelen reducir los depósitos en septiembre.
  - En los últimos 12 meses los depósitos de hogares y empresas se han incrementado en 62bn€ (7,0% interanual).

Tabla 1  
Depósitos

	septiembre de 2013		Saldo vivo		Variación intermensual septiembre-2013		Variación interanual septiembre-2013	
	ago-13	sep-13	(bn€)	%	(bn€)	%		
<b>Banco de España</b>								
	<b>Depósitos totales (a)+(b)+(c)</b>	2.271	2.263	-8	0	-236	-9	
	<b>Depósitos totales de España (a)</b>	1.954	1.943	-11	-1	-188	-9	
	Entidades de crédito	442	432	-10	-2	-177	-29	
	Administraciones Públicas	43	50	7	16	1	3	
	Otros Residentes en España (1)	1.469	1.461	-8	-1	-13	-1	
	IFNM	432	427	-4	-1	-83	-16	
	Empresas de seguros	54	54	0	1	4	8	
	Otras AAPP	30	29	-1	-2	4	15	
	<b>Sociedades no financieras (4)</b>	199	198	-1	-1	18	10	
	<b>Hogares (5)</b>	754	753	-2	0	45	6	
	<b>Depósitos totales de la zona euro (b)</b>	176	178	2	1	2	1	
	Entidades de crédito	140	140	0	0	-3	-2	
	Administraciones Públicas	1	0	0	-66	-2	-91	
	Otros Residentes en la zona euro (2)	36	38	2	6	7	23	
	<b>Depósitos totales del resto del mundo (c)</b>	141	142	1	0	-50	-26	
	Entidades de crédito	96	95	-1	-1	-37	-28	
	Administraciones Públicas	0	0	0	-4	0	42	
	Otros Residentes en el resto del mundo (3)	44	46	2	4	-13	-23	
<b>BBVA</b>	<b>Pagarés en manos de hogares y empresas (6)</b>	n.d.*	n.d.*	n.d.*	n.d.*	n.d.*	n.d.*	
<b>BCE</b>	<b>Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)</b>	1.505	1.500	-6	0	-5	0	
	<b>Promemoria:</b>							
	<b>Depósitos y pagarés en manos de hogares y empresas (4)+(5)+(6)</b>	n.d.*	n.d.*	n.d.*	n.d.*	n.d.*	n.d.*	

\*Desde el mes de junio no está disponible la información necesaria para hacer la estimación.  
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.