

# Flash Sistemas Financieros

Madrid, 27 de febrero de 2013  
Análisis Económico

Unidad de Sistemas  
Financieros

## Los depósitos de hogares y empresas nacionales bajan 2 millardos de € y los pagarés, 10 millardos de € en enero

Aunque los depósitos totales cayeron 51 millardos de euros (bn€) en enero, los correspondientes a hogares y empresas se mantuvieron prácticamente estables (-1,7bn€, -0,2% de variación intermensual), en un mes especialmente propenso a la bajada en los depósitos de las empresas (que bajaron en 3bn€ frente a la subida de 1bn€ en hogares). Corregido de estacionalidad tendríamos un incremento de 10bn€ en hogares y empresas. La suma de pagarés y depósitos en manos de hogares y empresas bajó 11bn€ en enero (-1%) y subió 29bn€ desde enero de 2012 (+3%).

- **Hoy se han conocido los depósitos recibidos por las entidades de crédito españolas en enero, con desglose por agentes**

El Banco de España ha publicado hoy el capítulo 8 de su Boletín Estadístico, que son los estados financieros armonizados a nivel del área del euro que utiliza el BCE para sus series, pero que incluyen más detalle.

- **Los depósitos totales caen 51bn€ en el mes de enero**, con un descenso de -65bn€ en los residentes nacionales. **Los depósitos de no residentes aumentan 13bn€**, rompiendo la tendencia de meses anteriores, repartidos entre residentes en la eurozona (12bn€) y los residentes en el resto del mundo (2bn€).

- **En el mes de enero los depósitos de los agentes nacionales han caído 65bn€ pero, como es habitual, la dispersión es importante:** las entidades de crédito -56bn€, las Instituciones Financieras No Monetarias (IFNM) -7bn€ (explicada por un descenso en los depósitos de tituladoras y sociedades emisoras de preferentes), los hogares y empresas -2bn€, el total de las administraciones públicas (AAPP) se mantuvo estable y las aseguradoras +1bn€. Los depósitos de las entidades de crédito, de las IFNM y de las AAPP públicas son más volátiles que el resto, y sus movimientos pueden responder, por ejemplo, a necesidades de tesorería de corto plazo.

**El agregado de depósitos y pagarés de empresas y hogares nacionales ha bajado 11bn€ este mes**, cifra que se reparte en un descenso de 2bn€ en depósitos de hogares y empresas y en un descenso estimado de 10bn€ en pagarés de empresas y hogares.

- El descenso de los depósitos de hogares y empresas en enero es de 2bn€, que se reparte en un descenso de 3bn€ en empresas y un incremento de 1bn€ en hogares. Corregido de estacionalidad tendríamos un incremento de 10bn€ en hogares y empresas, una vez que en el mes de enero es normal observar una caída acentuada en los depósitos de empresas y un ligero descenso en los depósitos de hogares.
- De acuerdo con nuestras estimaciones, el saldo vivo de pagarés en manos de empresas y hogares bajó 10€ en el mes de enero. Desde la eliminación en septiembre de la cotización extraordinaria al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) de los depósitos altamente remunerados, los pagarés han disminuido -23bn€. Al no estar ya penalizados los depósitos, es previsible que los pagarés sigan perdiendo empuje.

Tabla 1  
Depósitos

Enero de 2013	Saldo vivo		Variación intermensual. enero 2013		Variación interanual enero 2013	
	dic-12	ene-13	(bn€)	%	(bn€)	%
<b>Depósitos totales (a)+(b)+(c)</b>	2.450	2.399	-51	-2	-96	-4
<b>Depósitos totales de España (a)</b>	2.109	2.044	-65	-3	41	2
Entidades de crédito	574	518	-56	-10	142	38
Administraciones Públicas	43	40	-2	-5	-12	-22
Otros Residentes en España (1)	1.492	1.486	-6	0	-89	-6
IFNM	490	483	-7	-1	-110	-19
Empresas de seguros	53	53	1	1	3	5
Otras AAPP	27	28	2	7	5	20
<b>Sociedades no financieras (4)</b>	191	188	-3	-1	-1	-1
<b>Hogares (5)</b>	732	733	1	0	15	2
<b>Depósitos totales de la zona euro (b)</b>	160	172	12	7	-76	-31
Entidades de crédito	127	137	10	8	-28	-17
Administraciones Públicas	4	1	-3	-75	1	n.d.
Otros Residentes en la zona euro (2)	29	34	5	16	-50	-59
<b>Depósitos totales del resto del mundo (c)</b>	181	182	2	1	-61	-25
Entidades de crédito	131	132	2	1	-11	-8
Administraciones Públicas	0	0	0	-16	-1	-88
Otros Residentes en el resto del mundo (3)	50	50	0	0	-49	-50
<b>BBVA Pagarés en manos de hogares y empresas (6)</b>	51	42	-10	-19	15	55
<b>BCE Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)</b>	1.522	1.520	-2	0	-139	-8
<b>Promemoria:</b>						
<b>Depósitos y pagarés en manos de hogares y empresas (4)+(5)+(6)</b>	974	963	-11	-1	29	3

Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**AVISO LEGAL**

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

**El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe**, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

**El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.**

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

**BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.**

**"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com / Gobierno Corporativo](http://www.bbva.com/GobiernoCorporativo)".**

**BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.**