

# Flash Sistemas Financieros

Madrid,  
29 de abril de 2014  
Análisis Económico

Unidad de Sistemas  
Financieros

## En marzo, los depósitos de hogares y empresas aumentan en 10bn € en línea con lo esperado

En el mes de marzo los depósitos de hogares y empresas evolucionan en línea con lo esperado. Los hogares disminuyen sus depósitos en algo más de mil millones (bn€) manteniendo el comportamiento iniciado en enero de mayor preferencia por productos más rentables. Por su parte, las empresas aumentan los depósitos en 12bn€. Corregido de estacionalidad el agregado hogares y empresas aumenta en 8bn€.

- **Los depósitos totales (incluyendo todos los agentes y geografías) aumentan 10bn€**

Este mes el aumento es generalizado en todas las geografías. Así, los depósitos de agentes nacionales y del resto del mundo aumentan en 4bn€ cada uno, y los de depositantes de la UEM lo hacen en algo más de 2bn€.

- **En marzo los depósitos de residentes en España se elevan en 4bn€**

Desagregando por agentes se observa que las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) descienden (2bn€) debido a la reducción de la apelación al Banco Central Europeo. Por su parte, el conjunto de las Administraciones Públicas (Administración Central y Otras Administraciones Públicas) mantiene sus depósitos estables (+0,7bn€). Los depósitos de Otros Sectores Residentes (OSR) en España aumentan en 5bn€. Por componentes se observa un comportamiento dispar: los fondos de titulización, las cámaras de compensación, los seguros y otras Instituciones Financieras no Monetarias (IFNM) disminuyen en conjunto sus depósitos en 6,5bn€, frente al aumento observado en instituciones de inversión colectiva (+2bn€) y el agregado de hogares y empresas (+10bn€).

- **El agregado de depósitos de hogares y empresas nacionales, que son los relevantes para analizar la evolución de los depósitos, aumenta 10bn€ en el mes de marzo**

Los depósitos de hogares y empresas evolucionan en línea con lo esperado. Los depósitos de hogares descienden algo más de 1bn€ (-0.2bn€ ajustado de estacionalidad) debido a la sustitución de los depósitos por productos más rentables, como los fondos de inversión. Por su parte, los de empresas aumentan en 12bn€ (8bn€ ajustado de estacionalidad).

Tabla 1  
Depósitos

|  | Marzo de 2014                             | Saldo vivo |        | Variación intermensual marzo-2014 |     | Variación interanual marzo-2014 |     |
|--|---|------------|--------|-----------------------------------|-----|---------------------------------|-----|
|  |   | feb-14     | mar-14 | (bn€)                             | %   | (bn€)                           | %   |
| Banco de España                            | Depósitos totales (a)+(b)+(c)             | 2.162      | 2.172  | 10                                | 0   | -255                            | -11 |
|  | Depósitos totales de España (a)           | 1.856      | 1.860  | 4                                 | 0   | -192                            | -9  |
|  | Entidades de crédito                      | 373        | 371    | -2                                | -1  | -121                            | -25 |
|  | Administraciones Públicas                 | 41         | 43     | 2                                 | 5   | -16                             | -27 |
|  | Otros Residentes en España (1)            | 1.443      | 1.447  | 4                                 | 0   | -55                             | -4  |
|  | IFNM                                      | 406        | 402    | -4                                | -1  | -81                             | -17 |
|  | Empresas de seguros                       | 53         | 52     | -1                                | -1  | -2                              | -3  |
|  | Otras AAPP                                | 33         | 32     | -1                                | -4  | 3                               | 9   |
|  | Sociedades no financieras (4)             | 197        | 208    | 12                                | 6   | 12                              | 6   |
|  | Hogares (5)                               | 754        | 753    | -1                                | 0   | 13                              | 2   |
|  | Depósitos totales de la zona euro (b)     | 182        | 184    | 2                                 | 1   | -2                              | -1  |
|  | Entidades de crédito                      | 138        | 141    | 3                                 | 3   | -1                              | -1  |
|  | Administraciones Públicas                 | 5          | 5      | 0                                 | 0   | 1                               | 23  |
|  | Otros Residentes en la zona euro (2)      | 39         | 38     | -1                                | -3  | -2                              | -4  |
|  | Depósitos totales del resto del mundo (c) | 124        | 128    | 4                                 | 3   | -61                             | -32 |
| Entidades de crédito                       | 83  | 85         | 2      | 3                                 | -51 | -37                             |     |
| Administraciones Públicas                  | 0   | 0          | 0      | -20                               | 0   | 26                              |     |
| Otros Residentes en el resto del mundo (3) | 41  | 42         | 2      | 4                                 | -10 | -19                             |     |
| BCE  | Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)  | 1.482      | 1.484  | 3                                 | 0   | -57                             | -4  |

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.