

## DEPÓSITOS

# Los depósitos caen 6bn€ en el tercer trimestre pero aumentan corregidos de estacionalidad

Miriam García / Olga Gouveia / José Felix Izquierdo

**Los últimos datos de depósitos publicados por el Banco de España muestran un descenso de los depósitos de hogares y empresas españoles en el tercer trimestre de 2015, pero corrigiendo el efecto estacional aumentan 5 mil millones de € (5bn€). La remuneración de los depósitos mantiene su trayectoria descendente**

**Los depósitos de hogares y empresas bajan 6bn€ en el trimestre, con una caída de 7bn€ en hogares y un aumento de 1,4bn€ en empresas**

Los agentes relevantes para analizar la evolución de los depósitos son los hogares y empresas residentes en España. Los datos publicados por el Banco de España para septiembre de 2015 muestran que los depósitos de los hogares descienden 7bn€ frente a junio, mientras que los de las empresas aumentan (+1,4bn€). La evolución de los depósitos de hogares está en línea con las previsiones mientras que en empresas se esperaba una caída. Cuando son corregidos de estacionalidad los depósitos de hogares se mantienen constantes (+ 0,02bn€) y los de empresas aumentan fuertemente (+5bn€). El agregado de los depósitos de ambos segmentos corregido de estacionalidad supone un aumento de 5bn€.

A pesar del mejor comportamiento de los depósitos de empresas (que sólo representan 1/5 de los depósitos de hogares y empresas) en el trimestre, se mantiene el descenso en términos interanuales del agregado de ambos, aunque ligero (-10bn€, -1% a/a). La caída es más significativa en el segmento de empresas (-6bn, -3% a/a) e insignificante en hogares (-4bn, -0,6% a/a). Esta evolución está en línea con lo esperado, y se debe a la menor rentabilidad relativa de los depósitos frente a otros productos de ahorro, al aumento del consumo de los hogares y al descenso de la tasa de ahorro, en el marco de un mejor entorno económico.

**El agregado de depósitos recibidos por las entidades de crédito españolas disminuye 20 bn € en el trimestre**

El descenso se justifica exclusivamente por una disminución de los depósitos de los agentes nacionales (-28bn€) a pesar del aumento de los agentes no residentes (4bn€ en otros países de la zona euro y 3bn€ en el resto del mundo). En los agentes nacionales todos experimentan un descenso: instituciones financieras no monetarias (-10bn€), entidades de crédito (-6bn€), administraciones públicas (-€5bn), empresas de seguros (-2bn€) y los depósitos de hogares y empresas (-6bn) comentados anteriormente. Para una mayor desagregación véase Tabla 1.

**La remuneración de los depósitos de hogares y empresas sigue cayendo**

En el trimestre la remuneración de los saldos vivos de depósitos descendió por debajo de los 100 puntos básicos (pbs), con una remuneración media de 90pbs para los depósitos a plazo de hogares y de 101 pbs para los de empresas. La remuneración del conjunto de los depósitos a plazo se quedó en 92pbs. El descenso en el trimestre fue de 16pbs en empresas y 15pbs en hogares.

Aunque a un menor ritmo, la trayectoria descendente se mantendrá porque la remuneración de las nuevas operaciones de depósitos a plazo es inferior a la de los saldos vivos (41 pbs para hogares y 33 pbs para empresas) aunque en los últimos meses la remuneración de los nuevos depósitos parece haberse

estabilizado (gráficos 3 y 4). Hace un año la remuneración de los nuevos depósitos se situaba en el doble de la actual (81pbs para hogares y 62pbs para empresas).

### Los depósitos a la vista siguen ganando cuota a los depósitos a plazo

En un entorno de bajos tipos de interés y de descenso en la remuneración de los depósitos, se mantiene el trasvase de depósitos a plazo a depósitos a la vista, tanto en el segmento de hogares como en el segmento de empresas (gráfico 2).

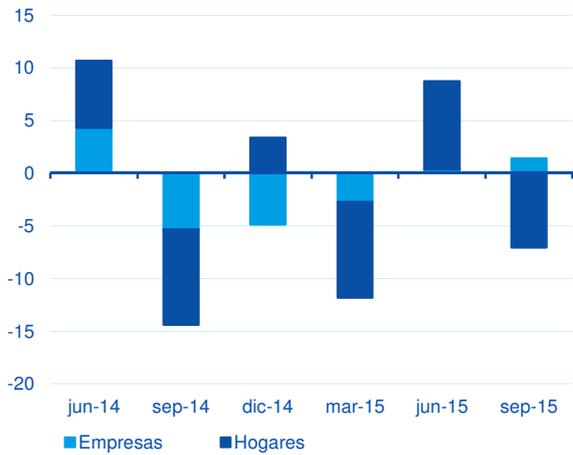
Tabla 1

#### Importe de los depósitos de las Instituciones Financieras Monetarias (IFM)

	Saldo vivo (bn€)		Variación tercer trimestre de 2015		Variación interanual septiembre de 2015	
	jun-15	sep-15	(bn€)	%	(bn€)	%
<b>Depósitos totales (a)+(b)+(c)</b>	<b>2.099</b>	<b>2.078</b>	<b>-20</b>	<b>-1</b>	<b>-55</b>	<b>-3</b>
<b>Depósitos totales de España (a)</b>	<b>1.784</b>	<b>1.756</b>	<b>-28</b>	<b>-2</b>	<b>-50</b>	<b>-3</b>
Entidades de crédito	321	315	-6	-2	-19	-6
Administraciones Públicas	39	32	-7	-18	-11	-25
<b>Otros Residentes en España (1)</b>	<b>1.424</b>	<b>1.409</b>	<b>-15</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>-1</b>
IFNM	381	372	-10	-3	-10	-3
Empresas de seguros	53	51	-2	-3	-3	-5
Otras AAPP	37	39	2	5	3	7
<b>Sociedades no financieras y Hogares (i)+(ii)</b>	<b>953</b>	<b>948</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>	<b>-1</b>
Sociedades no financieras (i)	200	202	1	1	-6	-3
Hogares (ii)	753	746	-7	-1	-4	-1
<b>Depósitos totales de la zona euro (b)</b>	<b>198</b>	<b>203</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
Entidades de crédito	146	157	11	8	11	8
Administraciones Públicas	6	4	-3	-41	-2	-31
Otros Residentes en la zona euro (2)	46	42	-4	-9	-4	-10
<b>Depósitos totales del resto del mundo (c)</b>	<b>117</b>	<b>120</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>
Entidades de crédito	73	75	1	2	-8	-9
Administraciones Públicas	1	1	0	3	1	s.s.
Otros Residentes en el resto del mundo	42	44	2	4	-4	-8
<b>Depósitos de OSR de la zona euro (1)+(2)</b>	<b>1.470</b>	<b>1.451</b>	<b>-19</b>	<b>-1</b>	<b>-24</b>	<b>-2</b>

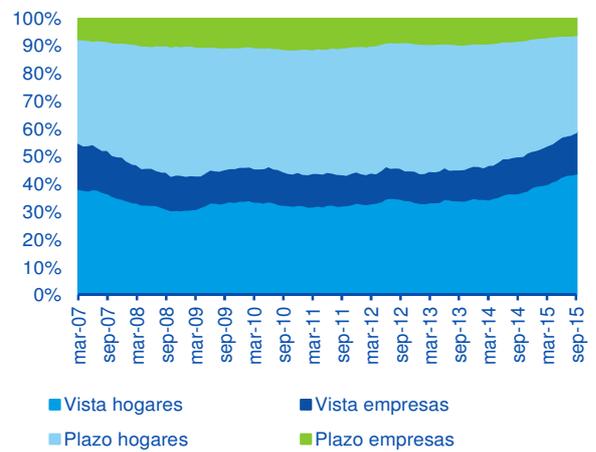
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 1**  
**Evolución trimestral del saldo vivo de los depósitos de empresas y hogares**



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 2**  
**Evolución de la estructura del saldo vivo de los depósitos de empresas y hogares**



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 3**  
**Tipos de interés aplicados por las IFM, hogares**



\*La remuneración de los saldos vivos a la vista es igual a la remuneración de las nuevas operaciones a la vista  
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

**Gráfico 4**  
**Tipos de interés aplicados por las IFM, empresas**



\* La remuneración de los saldos vivos a la vista es igual a la remuneración de las nuevas operaciones a la vista  
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

Tabla 2

**Tipos de interés de depósitos (TDER). En porcentaje %**

	Vista			Plazo					
	Nuevas Operaciones/Saldos Vivos*			Nuevas Operaciones			Saldos Vivos		
	Sistema	Hogares	Empresas	Sistema	Hogares	Empresas	Sistema	Hogares	Empresas
jun-14	0,26	0,20	0,43	0,92	0,98	0,82	1,72	1,74	1,59
sep-14	0,23	0,18	0,38	0,72	0,81	0,62	1,56	1,58	1,45
dic-14	0,20	0,17	0,31	0,60	0,66	0,51	1,39	1,39	1,39
jun-15	0,18	0,15	0,25	0,41	0,42	0,38	1,07	1,06	1,12
jul-15	0,17	0,16	0,21	0,39	0,42	0,36	1,02	1,01	1,07
ago-15	0,16	0,14	0,20	0,37	0,40	0,33	0,97	0,96	1,03
sep-15	0,14	0,13	0,18	0,38	0,41	0,33	0,92	0,90	1,01

\*La remuneración de los saldos vivos a la vista es igual a la remuneración de las nuevas operaciones a la vista  
 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.