



11. LOS PRODUCTOS BANCARIOS DE DEPÓSITO EN EL AHORRO FAMILIAR. PERSPECTIVAS

Ana Rubio y Macarena Ruesta. BBVA Research

Desde los inicios de la pasada década hasta la crisis financiera internacional, los hogares españoles han vivido una situación en la que las posibilidades de endeudamiento eran muy amplias, lo que les ha permitido comprar activos no financieros y activos financieros sin tener que basarse exclusivamente en su ahorro. La situación ha cambiado desde finales de 2007, los cambios en la disponibilidad de financiación y las expectativas de los hogares sobre sus rentas futuras han provocado un fuerte incremento del ahorro, que alcanzó el 18% de la renta bruta disponible (RBD) en 2009. A partir de entonces, el ahorro se ha dedicado al repago de las deudas y a la adquisición de activos financieros, aunque ésta última en menor medida que en épocas pasadas.

Dicha menor adquisición de activos financieros posiblemente se recuperará muy lentamente en el futuro, mientras se recuperan gradualmente los recursos disponibles para invertir. Así, posiblemente las decisiones de inversión en depósitos, fondos de inversión o fondos de pensiones contarán con un menor nivel de recursos que durante el boom pre-crisis.

En este capítulo se tratará el papel de los depósitos en el ahorro familiar, qué influye a las familias a la hora de decantarse por los depósitos, las clases de depósitos en las pueden invertir; y la situación actual y perspectivas de futuro del mercado de depósitos en España.

1. ¿QUÉ PAPEL CUMPLEN LOS DEPÓSITOS?

La función de los depósitos se puede analizar tanto, desde el punto de vista del depositante

(agente que mantiene el depósito en el activo de su balance); como del depositario (agente que mantiene el depósito en el pasivo de su balance).

Desde la posición del *inversor en el activo financiero*, el agente que decide realizar la inversión, la funcionalidad de los depósitos depende principalmente del plazo al que se realicen los mismos:

DEPÓSITOS COMO MEDIO DE PAGO

El papel fundamental de las cuentas corrientes es el ser instrumento de pago para los titulares de las mismas. Así, la capacidad de hacer líquida la inversión o su disponibilidad inmediata hace de los depósitos en cuentas corrientes un producto básico para multitud de actividades: el pago de recibos o tarjetas, la realización de transferencias... Todos los servicios financieros que pueda requerir una familia están cada vez más supeditados a la disponibilidad de depósitos en cuentas corrientes, ya que las nuevas tecnologías están provocando una menor preferencia por el dinero en efectivo o por otros medios de pago, como los cheques, y a que las operaciones entre cuentas corrientes ofrecen mayor seguridad, menor coste y pueden revertirse. Según el Banco de España, en 2009 los pagos mediante transferencias, domiciliaciones o tarjeta supusieron el 97% de las operaciones y el 95% del importe total de pequeños pagos (transferencias 18% y 71%, domiciliaciones 51% y 22%, y las tarjetas de crédito 28 y 1%).



DEPÓSITOS COMO MEDIO SEGURO DE INVERTIR

Por otra parte, los hogares también pueden decidir mantener los depósitos en cuentas remuneradas donde están garantizados la devolución de la inversión y el cobro de intereses, vinculado al compromiso de mantenimiento por un determinado plazo. Por ello, los depósitos son un producto de inversión adecuado para las familias más adversas al riesgo o con un menor conocimiento de otros productos financieros.

Desde la posición del *receptor del depósito*, la entidad depositaria que custodia la inversión, la funcionalidad del mismo también depende de los plazos a los que se realicen los mismos:

DEPÓSITOS COMO MEDIO PARA CONOCER AL CLIENTE

Los depósitos, estén o no comprometidos por un plazo determinado, dan a las entidades financieras la posibilidad de un mayor conocimiento del cliente y de adelantarse a las necesidades de los hogares: se puede ofrecer la domiciliación de ingresos o pagos recurrentes como las nóminas o los recibos; el mantenimiento de determinados niveles de inversión puede facilitar la concesión de la financiación requerida por las familias; o se pueden hacer ofertas de productos personalizadas según la información obtenida.

DEPÓSITOS COMO MEDIO DE FINANCIACIÓN DE LAS ENTIDADES

Por otra parte, la inversión en depósitos, especialmente si están comprometidos durante un plazo, constituye una fuente de financiación para las entidades depositarias. Durante la crisis financiera internacional esta forma de obtención de liquidez ha adquirido una gran importancia, ante las dificultades para financiarse en condiciones adecuadas por otras vías, como la emisión en los mercados internacionales o los préstamos

interbancarios. Las instituciones en las que los depósitos suponían una mayor proporción del balance han podido mostrar una situación de liquidez más sólida, estable y a coste comparativamente reducido. Además, la nueva regulación financiera obligará a mantener una mayor proporción de recursos de corto plazo, por lo que los depósitos cobrarán una importancia mayor.

2. ¿QUÉ FACTORES AFECTAN A LA DECISIÓN DE LOS DEPÓSITOS?

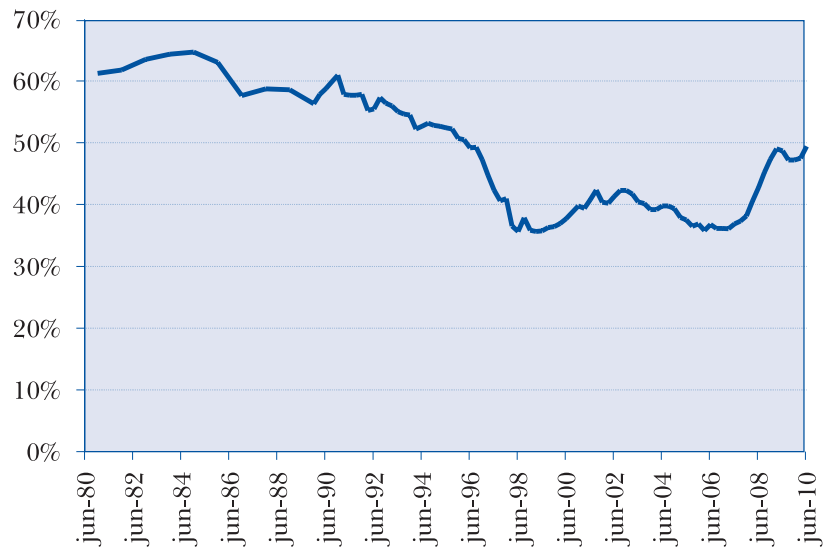
La elección de los depósitos como producto bancario en el que materializar su ahorro ha sido clásicamente la preferida por los hogares españoles. De hecho, en la década de los ochenta y primera mitad de los noventa los depósitos de las familias suponían alrededor de un 60% de sus activos financieros. A partir de entonces, el mayor desarrollo de la banca en España supuso un aumento del abanico de productos de ahorro disponibles, reduciéndose su peso hasta niveles inferiores al 40%. Desde 2008, esta proporción ha vuelto a sobrepasar el 50%, en un contexto de una mayor incertidumbre causada por la crisis financiera global, que ha llevado a un aumento del ahorro por motivo precautorio, a una preferencia por los activos más líquidos y a un deterioro de la rentabilidad de productos alternativos, como los fondos de inversión.

Con datos hasta octubre de 2010, el indicador de confianza del consumidor español retrocede hasta los -19,6 puntos desde los -19,0 puntos registrados en septiembre. Por tanto, continúa por debajo de su promedio histórico de la década, lo que ayuda a explicar el incremento del ahorro por motivo precaución.

Así, uno de los principales factores que afectan a la inversión en un activo financiero u otro es la incertidumbre sobre sus ingresos futuros. Dado que los depósitos permiten saber con certeza el capital y los intereses que las familias recuperarán llegado el momento de desinvertir, esta decisión es muy adecuada en un momento en el que la preocupación por el desempleo y la evolución futura de la economía española es importante.

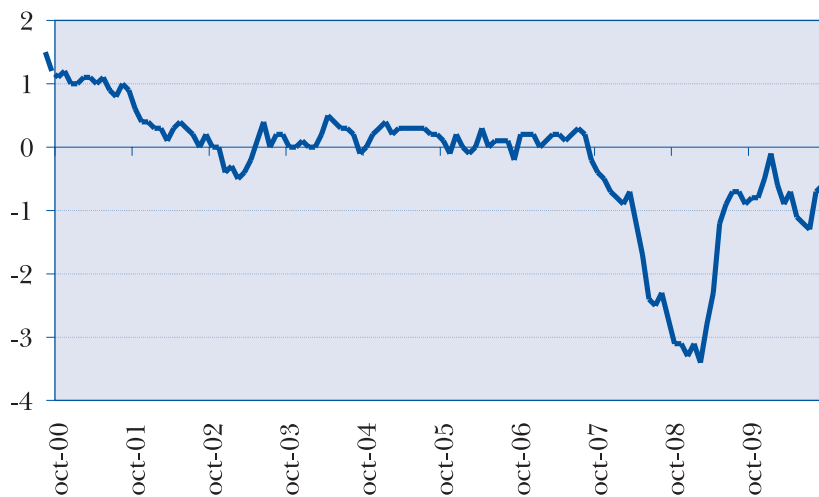


GRÁFICO 1. HOGARES ESPAÑOLES: % DE ACTIVOS FINANCIEROS ACUMULADOS EN DEPÓSITOS



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Cuentas Financieras del Banco de España

GRÁFICO 2. ESPAÑA: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Comisión Europea



**GRÁFICO 3. TOTAL DEPÓSITOS DE LOS HOGARES ESPAÑOLES
(tasa de crecimiento interanual)**



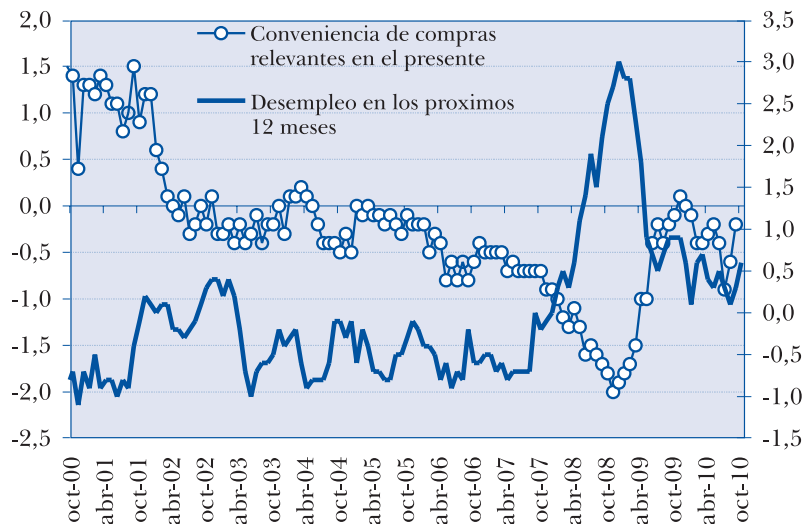
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Cuentas Financieras del Banco de España

Además, en el contexto actual de alta volatilidad de la bolsa, de incertidumbre en el resto de los mercados de activos financieros y de rentabilidad creciente de los depósitos, está aumentando el número de hogares que se decantan por invertir en depósitos.

Por otra parte, otra vía de inversión alternativa es la de los activos no financieros, que en el caso de los hogares en su mayor parte viene representada por la compra de vivienda. Tras la escalada de los precios de la vivienda en los últimos cinco años, el sector está afrontando un fuerte ajuste desde 2007, que se ha reflejado en la caída continuada de los precios de la vivienda mientras se absorbe la sobreoferta de vivienda,

que se estima en alrededor de un millón de unidades. Además, políticas que tradicionalmente se destinaban al apoyo de la inversión en vivienda, como las cuentas vivienda, serán retiradas a final de este año. En estas circunstancias, los hogares españoles han reducido drásticamente sus compras de vivienda en espera de que el sector toque fondo, por lo que parte de los importes ahorrados se han destinado a los depósitos. En general, ante la incertidumbre económica actual los hogares están postergando sus compras importantes, ya sean viviendas, coches o de otro tipo. Además, las expectativas sobre el aumento del desempleo en los próximos 12 meses continúan incrementándose entre los hogares españoles.

**GRÁFICO 4. ESPAÑA: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
(Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

3. TIPOLOGÍA DE LOS DEPÓSITOS

El Banco de España define dentro de los productos de inversión cuatro tipos de depósitos: depósitos a la vista, depósitos a plazo, depósitos mixtos y depósitos disponibles con preaviso. Los más conocidos y utilizados por las familias son los dos primeros:

- Depósitos a la vista: son aquellos en los que la disponibilidad del saldo es total, se puede hacer líquida la inversión sin aviso previo a la entidad depositaria. Son los comúnmente conocidos como cuentas corrientes.

La tendencia actual en dichas cuentas es que las mismas no tengan comisiones¹ asociadas cuando existe un mínimo de vinculación con la entidad depositaria:

¹ Las comisiones más habituales que se cobran a los depositantes dentro del territorio nacional son las comisiones de mantenimiento, de administración, por retirada de efectivo en la oficina distinta del lugar donde está domiciliada la cuenta, por cancelación anticipada del depósito a plazo o gastos de correo.

mantenimiento de unos determinados saldos medios, una nómina domiciliada... el abanico de posibilidades es muy extenso. De esta manera las familias no pagan comisiones por los servicios que se les facilitan por el hecho de tener una cuenta corriente abierta en una entidad financiera, como son la custodia del dinero, el mantenimiento de los registros necesarios para el funcionamiento del depósito, el derecho a ordenar cargos y abono en la cuenta, los servicios de caja básicos y la emisión de documentos.

Dentro de las cuentas corrientes se podrían incorporar las cuentas de ahorro vivienda, cuya finalidad última es la de ahorrar durante cuatro años para la futura adquisición de una vivienda. La principal diferencia operativa de las mismas con el resto de depósitos a la vista es que la tributación es distinta. Así, las aportaciones realizadas a las cuentas vivienda con un límite de 9.015,186 son deducibles según los tramos estatales y autonómicos correspondientes. Como se ha



mencionado antes, este tipo de políticas públicas de apoyo a la compra de vivienda serán eliminadas a finales de 2010.

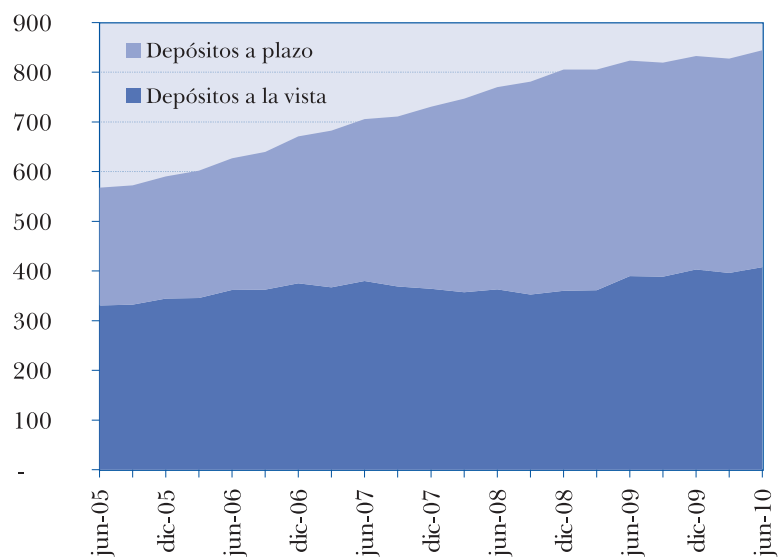
- Depósitos a plazo: la operativa que se puede hacer sobre los mismos es más restringida que en los depósitos a la vista. Entre el depositante y la entidad depositaria se pactan las condiciones de plazo y rentabilidad condicionada al cumplimiento del plazo por parte del depositante. En caso de incumplimiento del plazo se ejecutará una penalización sobre la rentabilidad. El Banco de España, limita dicha penalización, ya que no puede ser superior a los intereses brutos devengados desde que se contrató el depósito hasta la fecha de cancelación.
- Depósitos mixtos: En la actualidad, y debido al incremento de la cultura financiera de los hogares, los depósitos a plazo también se están combinando con otros productos más sofisticados, como productos derivados o cestas de valores cotizados.

- Depósitos con preaviso: Son depósitos en los que el cliente debe esperar un plazo, pactado en el momento del contrato, desde que decide informar sobre su decisión de desinversión hasta que la ejecuta.

4. ¿EN QUÉ SITUACIÓN SE ENCUENTRA EL MERCADO DE LOS DEPÓSITOS?

Dentro del mundo de los depósitos, también ha variado durante la crisis las preferencias de los hogares. Mientras que hasta 2006 el peso de los depósitos a la vista y a plazo era prácticamente paritario, a partir de 2007 los depósitos a plazo empiezan a cobrar un mayor protagonismo. Así, la mayor parte del aumento del peso del total de depósitos sobre los activos financieros de las familias ha provenido del mundo del plazo, siendo su peso actual cercano al 25% de los activos, frente al 15% de 2005. En este periodo, los depósitos a la vista se han mantenido en niveles cercanos al 15% de los activos financieros.

GRÁFICO 5. COMPOSICIÓN DE LOS DEPÓSITOS DE LOS HOGARES ESPAÑOLES
(miles de millones de €)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Cuentas Financieras de Banco de España

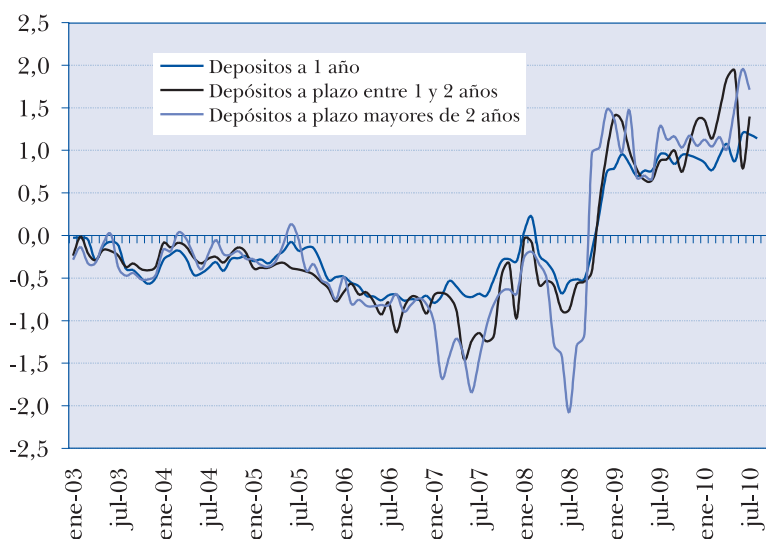


Entre las razones que explican este comportamiento está el aumento de la incertidumbre, que hace que los hogares posterguen sus compras importantes y puedan por tanto plantearse inmovilizar los recursos durante periodos más largos.

Por otra parte, también se han sucedido cambios desde el punto de vista de la rentabilidad para los hogares. Las dificultades para financiarse por otras vías a raíz de la crisis financiera internacional han provocado una mayor competencia dentro del mercado de depósitos español y de otros países europeos. Así, las entidades están ofertando mayores remuneraciones por los depósitos. Mientras que el spread del tipo del depósito a un año frente al euribor del mismo

plazo rondaba los 50 puntos básicos (pb) durante 2007 y parte de 2008, éste se ha incrementado hasta el entorno de los 170 desde finales de 2008. Movimientos similares se han apreciado en otros países periféricos europeos. Detrás de estas mejores ofertas está el valor que las entidades le dan ahora a la liquidez, en un momento en que la regulación sobre este asunto se está volviendo más exigente y en el que fuentes alternativas de financiación, como puede ser el caso de la emisión en los mercados, están mucho más limitadas. Estos movimientos de tipos están viéndose reflejados en la pérdida de cuota de productos de ahorro alternativos, como pueden ser los fondos de inversión, y previsiblemente continuarán en los próximos trimestres.

GRÁFICO 6. ESPAÑA. DIFERENCIAL ENTRE EL TIPO DE INTERÉS DE LOS DEPÓSITOS A LARGO PLAZO DE LOS HOGARES Y EL EURIBOR



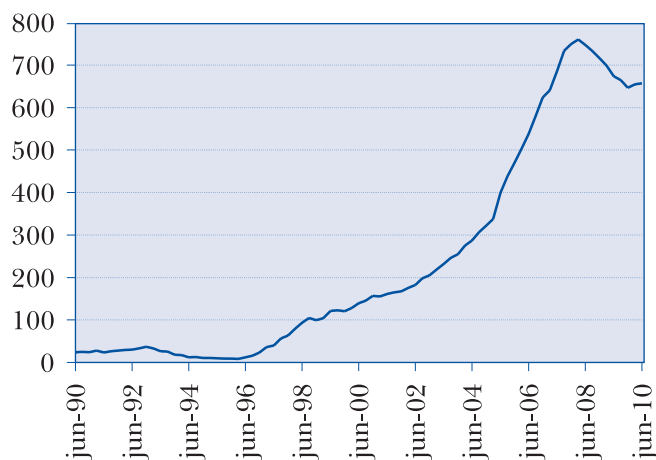
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Banco de España



Así, este resurgimiento de los depósitos está siendo muy positivo para mantener los niveles de liquidez de las entidades financieras españolas, que al dedicarse en gran medida a la banca universal cuentan con una base de financiación diversificada. Los depósitos cubren alrededor del

90% de los créditos al sector privado, en niveles muy cercanos al 93% de la zona euro y creciendo desde hace cinco años. Esto supondrá una ventaja importante para las entidades españolas, en un mundo post-crisis en que la liquidez será cada vez más escasa y valorada.

GRÁFICO 7. ESPAÑA. GAP CRÉDITO - DEPÓSITO DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO
(Miles de millones de €)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Banco de España

Aunque las cajas concentran la gran mayoría de los depósitos a plazo de los hogares españoles, éstas han ido perdiendo cuota a favor de los bancos, en parte por la percepción de una menor solidez en parte del sector de las cajas y en parte por la mayor remuneración ofertada por los nuevos saldos en los bancos que en las cajas durante los últimos meses.

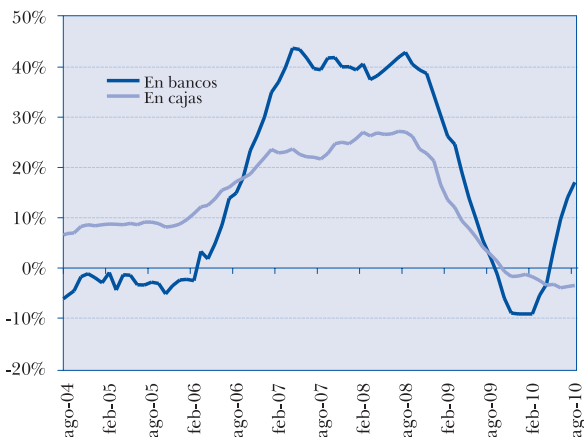
Así, la relación histórica que mantenían los tipos de interés de los depósitos con los tipos oficiales se ha roto. La divergencia entre ambas variables se aprecia desde octubre de 2008, cuando la crisis entra en su fase más aguda y se producen las bajadas de los tipos de interés oficiales.

En este momento los tipos de los depósitos no disminuyen a la misma velocidad, a diferencia de lo que ocurre en otros países.

El análisis mediante un modelo econométrico permite ver que los tipos de interés de los depósitos en España deberían haberse reducido en mayor medida: desde septiembre 2007 hasta julio 2010 dicho descenso adicional debería haber sido, en media, de 67 puntos básicos (pb). Desde entonces, la caída adicional que se hubiera esperado es de 125 pb. Esta situación no se repite en todos los países de la Eurozona, pues por ejemplo no ocurre en Alemania, aunque sí en países periféricos como Grecia, Portugal o Italia.

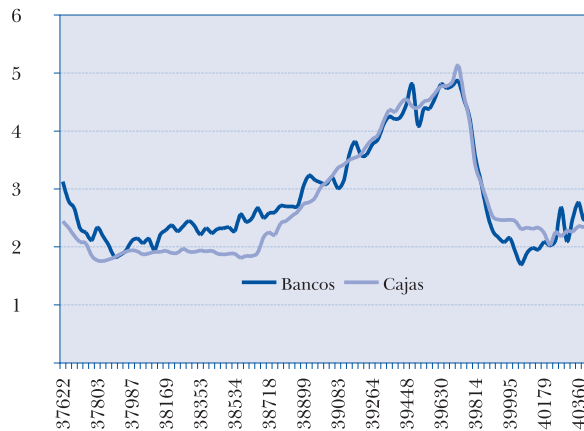


GRÁFICO 8. EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO DE LOS HOGARES REALIZADOS EN BANCOS Y CAJAS DE AHORRO ESPAÑOLAS (tasa de crecimiento interanual)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

GRÁFICO 9. TIPOS DE INTERÉS DE NUEVAS OPERACIONES DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO DE LOS HOGARES

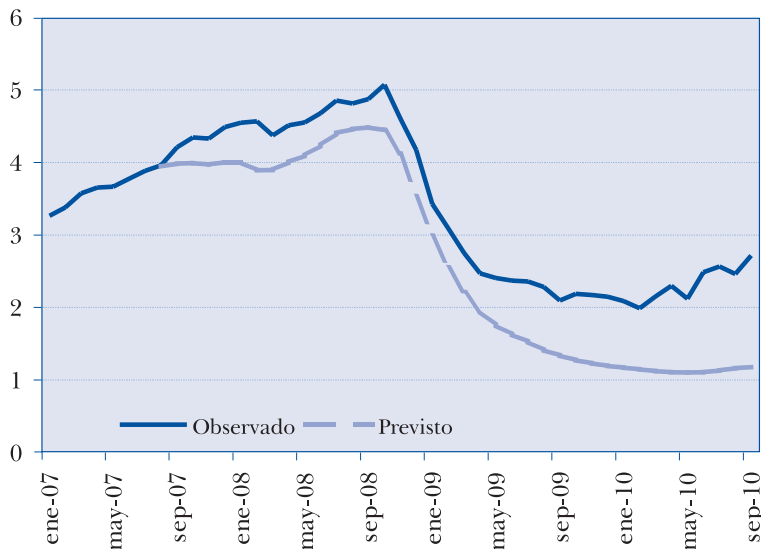


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Banco de España

La divergencia entre los tipos de los depósitos y los oficiales se mantendrá en el tiempo mientras que las entidades no tengan otras vías de

financiación alternativas en condiciones adecuadas, que permitan reducir la competencia en precios por los depósitos.

GRÁFICO 10. ESPAÑA. TIPO DEPÓSITO 1 AÑO Observado y previsto





5. ¿QUÉ PERSPECTIVAS TIENE ESTE MERCADO?

Los depósitos, que tradicionalmente han sido la piedra angular del ahorro de los hogares españoles, seguirán jugando un papel muy importante en las finanzas familiares. La crisis financiera internacional está variando las decisiones de los hogares, y también afecta a su preferencia por los depósitos. Por una parte, en un contexto de mayor incertidumbre y crecimientos económicos menores a los de la expansión previa, en el mundo post-crisis los recursos de los hogares no crecerán a las tasas elevadas a las que nos tenían acostumbrados, al menos en el corto plazo. Un ejemplo paradigmático es el de Estados Unidos, donde a pesar de la fuerte preferencia por la liquidez de las familias los depósitos no volverán a crecer a los niveles anteriores a la crisis hasta dentro de cuatro o cinco años.

Ahora bien, aunque los recursos de los que disponen los hogares son menores, la aversión al riesgo y la preferencia por la liquidez que generan las crisis son factores que estimulan la demanda de depósitos seguros. También por el lado de la demanda, la utilización de los depósitos para operaciones de pago como transferencias, domiciliaciones o tarjetas de crédito seguirá constituyendo un factor a favor de su uso. De hecho, las nuevas tecnologías están ofreciendo nuevos campos de aprovechamiento de los depósitos, como nueva infraestructura de pagos SEPA en Europa, tan necesaria en un mundo global, o los pagos por medios como Internet o el móvil que necesitan el respaldo de un depósito del cliente.

También por el lado de la oferta las perspectivas apuntan a un mayor protagonismo de los depósitos en los próximos trimestres. En un mundo post-crisis donde las rentabilidades bancarias serán menores, la captación y vinculación de clientes de banca minorista será vital en el mundo desarrollado, y los depósitos son una vía adecuada para ello. Además, en el contexto de unos mercados de capitales aún inestables durante un periodo prolongado de tiempo, de incertidumbre sobre la verdadera situación de las enti-

dades (lo que dificulta los préstamos interbancarios) y de progresiva retirada de las medidas extraordinarias de liquidez (como la generosa financiación del BCE), los depósitos continuarán siendo una fuente de financiación importante para las entidades españolas. Y esto es especialmente el caso de las entidades que tengan mayores problemas para acceder a las fuentes de financiación internacionales y tengan que enfrentarse a importantes vencimientos de deuda en los próximos trimestres.

También la rentabilidad ofrecida por vías de inversión alternativas seguirá favoreciendo la preferencia por los depósitos. Activos financieros dependientes de la evolución de los mercados de capitales, como los fondos de inversión, se enfrentarán a un futuro incierto durante al menos buena parte del año 2011. Las restricciones internacionales al incremento de la deuda pública harán difícil que siga emitiéndose a ritmos muy importantes en el futuro. Y las inversiones en activos reales, como la vivienda, seguirán en niveles bajos al menos hasta que la sobreoferta de vivienda alcance niveles más sostenibles. Aún quedan dos años para que la sobreoferta retorne a niveles previos a la aceleración de su crecimiento, los que se registraron alrededor de 2005.

En definitiva, un producto financiero clásico de la banca minorista, los depósitos, ha recuperado el peso que tenía hace unos años, y esta situación parece que se prolongará en el tiempo. En momentos de crisis, la certidumbre y la confianza son valores que los hogares españoles valoran especialmente.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Los depósitos, un producto que tradicionalmente ha jugado un papel fundamental en los activos financieros de los hogares, está recuperando a raíz de la crisis el peso que tuvo en épocas pasadas. En los años previos a la crisis financiera productos alternativos y más rentables, como los fondos de inversión, ganaron terreno a los depósitos. Sin embargo, ahora características de los



depósitos como la seguridad de recuperar la inversión y una rentabilidad fija o el que la rentabilidad de productos alternativos sea más dependiente de los volátiles mercados financieros están inclinando la balanza a favor de los primeros. Además, en un entorno de reducida confianza y crisis inmobiliaria, los hogares están postergando sus decisiones de compras importantes, como la vivienda, y estos recursos se están acumulando en parte en forma de depósitos.

Por otra parte, los depósitos ofrecen ventajas importantes tanto a los depositantes como a las entidades financieras. En el primer caso, los hogares se benefician de invertir en un activo financiero seguro y de rentabilidad fija, además de poder utilizarlos como base de formas de pago tales como las transferencias, las domiciliaciones y las tarjetas de crédito. Por el lado de las entidades financieras, los depósitos son una vía

importante de vinculación y conocimiento del cliente, además de una base estable y relativamente barata de financiación. De hecho, el que formas alternativas de financiación como la emisión en los mercados de capitales se hayan visto dificultadas por la crisis, hace que algunas entidades estén haciendo ofertas de rentabilidades muy elevadas en el mercado de los depósitos, lo que beneficia a los hogares.

En definitiva, los depósitos han recobrado en esta crisis el vigor de épocas pasadas, y los factores que han detrás de esta tendencia continuarán en los próximos trimestres. En el futuro, su papel como facilitador de los pagos internacionales en una economía cada vez más global, o los nuevos medios de pago que traerán las nuevas tecnologías, como el uso del móvil, seguirán impulsando en el mercado de los depósitos.

