

27 de marzo de 2014

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: FEBRERO 2014

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se situó en el 1,3% en febrero de 2014, en comparación con el 1,2% registrado en enero de 2014<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre diciembre de 2013 y febrero de 2014 fue del 1,2%, sin variación con respecto al período anterior.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	DICIEMBRE 2013	ENERO 2014	FEBRERO 2014	DICIEMBRE 2013 - FEBRERO 2014 (MEDIA)
<b>M3</b>	1,0	1,2	1,3	1,2
<b>M1</b>	5,7	6,1	6,2	6,0
<b>Préstamos al sector privado</b>	-2,3	-2,3	-2,2	-2,3
<b>Préstamos al sector privado ajust. de ventas y titulizaciones</b>	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0

#### Componentes de M3

Por lo que respecta a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 se situó en el 6,2% en febrero de 2014, en comparación con el 6,1% de enero. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) fue del -2,7% en febrero, frente al -2,6% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue menos negativa en febrero y se situó en el -11,5%, frente al -12,9% de enero. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares descendió hasta el 1,5% en febrero, desde el 1,7% del mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta situarse en el 6% en febrero, desde el 5,8% del mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual

<sup>1</sup> Las tasas de crecimiento interanual que figuran en esta nota de prensa se refieren a agregados desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes.

de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) fue del -2,8% en febrero, menos negativa que el -3,9% registrado el mes precedente.

### **Contrapartidas de M3: crédito y préstamos**

Por lo que se refiere a las principales contrapartidas de M3 en el activo del balance consolidado de las instituciones financieras monetarias (IFM), la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a los residentes en la zona del euro fue del -1,8% en febrero de 2014, sin variación con respecto al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se redujo hasta el 0% en febrero, desde el 0,2% de enero, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue del -2,3% en febrero, sin cambios en relación con el mes precedente. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos se situó en el -2,2% en febrero, frente al -2,3% del mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos<sup>2</sup>, la tasa se mantuvo en el -2%, sin variación con respecto al mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se situó en el -0,1% en febrero, en comparación con el -0,2% de enero (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos, esta tasa aumentó hasta el 0,4%, desde el 0,2% del mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos para adquisición de vivienda, el componente más importante de los préstamos a hogares, se situó en el 0,6% en febrero, en comparación con el 0,5% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue del -3% en febrero, frente al -2,9% registrado el mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones, la tasa fue más negativa en febrero y se situó en el -3,1%, frente al -2,8% del mes precedente). Por último, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) fue del -10,6% en febrero, menos negativa que el -11,7% del mes anterior.

### **Otras contrapartidas**

En los doce meses transcurridos hasta febrero de 2014, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 389 mm de euros, en comparación con el aumento de 340 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta enero. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue del -1,2% en febrero, en comparación con el -1,1% registrado en enero.

---

<sup>2</sup> Ajustada de préstamos dados de baja del balance estadístico de las IFM por venta o titulización.

### Notas

- Pueden consultarse otros cuadros predefinidos, datos estadísticos y notas metodológicas, así como el calendario de publicación previsto, en el sitio web del BCE (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>).
- En la sección «Statistical Data Warehouse» del sitio web del BCE, <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000003503>, puede consultarse un conjunto de cuadros en los que se presentan la evolución monetaria de la zona del euro y los balances de las IFM de la zona del euro y de los países de la zona del euro, junto con una herramienta fácil de usar para descargar los datos.
- Los datos se refieren a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas, es decir, incluyen los Estados miembros de la UE que ya habían adoptado el euro en el momento al que corresponden las estadísticas. Los datos relativos a los saldos vivos incluyen Letonia a partir de enero de 2014.

**Banco Central Europeo**

Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos  
División de Prensa e Información  
Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404  
Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

**Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente.**

**Cuadro 1 Evolución monetaria de la zona del euro: FEBRERO 2014**

(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		FEB. 2014	DIC. 2013	ENE. 2014	FEB. 2014	DIC. 2013	ENE. 2014
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	9918	-50	46	33	1,0	1,2	1,3
(1.1) Efectivo en circulación	919	7	4	5	5,3	5,8	6,2
(1.2) Depósitos a la vista	4574	-39	42	44	5,8	6,2	6,2
(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)	5493	-32	45	49	5,7	6,1	6,2
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1663	8	-20	-9	-6,1	-7,3	-7,0
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2117	-11	-3	-2	2,1	1,5	1,0
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3780	-3	-23	-12	-1,7	-2,6	-2,7
(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)	9273	-35	22	37	2,5	2,4	2,4
(1.8) Cesiones temporales	130	0	6	6	-9,5	-9,1	-2,4
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	427	1	16	-7	-10,4	-6,4	-8,0
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	87	-16	3	-3	-37,4	-34,5	-31,1
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	645	-15	24	-4	-16,2	-12,9	-11,5
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central<sup>d)</sup></i>	263	4	-19	24	-15,2	-18,1	-7,4
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</i> (= partidas 3.1 a 3.4)	7332	-26	-1	-7	-1,2	-1,1	-1,2
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2363	-21	-3	0	-0,8	-0,8	-0,5
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	91	0	-1	0	-13,5	-12,5	-10,7
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2473	1	-21	-18	-5,1	-5,3	-5,7
(3.4) Capital y reservas	2405	-5	24	11	3,3	3,8	3,7
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <i>Crédito a residentes en la zona euro</i> (= partidas 4.1 y 4.2)	16130	-82	25	-14	-2,0	-1,8	-1,8
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3451	-26	31	-5	-0,7	0,2	0,0
Préstamos	1117	-3	16	8	-6,3	-5,0	-2,4
Valores distintos de acciones	2333	-23	16	-12	2,2	2,8	1,3
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12680	-56	-6	-10	-2,4	-2,3	-2,3
Préstamos <sup>e)</sup>	10545	-22	-10	6	-2,3	-2,3	-2,2
préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>f)</sup>	ND	-19	-10	7	-2,0	-2,0	-2,0
Valores distintos de acciones	1338	-39	7	-17	-5,1	-4,0	-4,9
Acciones y participaciones	797	4	-3	2	1,9	0,9	0,9
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	1250	64	19	41	ND	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) de las cuales	133	-55	-19	24	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	173	-5	-18	12	9,9	-1,6	-5,0
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	114	-5	-16	8	28,0	-2,7	-1,2

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo. La información de este cuadro se basa en las estadísticas del balance consolidado remitidas por las instituciones financieras monetarias (IFM), que incluyen el Eurosistema, las entidades de crédito y los fondos del mercado monetario situados en la zona del euro.

b) Diferencias mensuales de los saldos ajustados por reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio, otras revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.

c) Pasivos de las IFM y de ciertos organismos de la Administración Central (Correos, Tesoro) frente a residentes en la zona del euro distintos de las IFM, excluida la Administración Central.

d) Incluye depósitos de la Administración Central en las IFM, así como valores emitidos por las IFM.

e) Para un mayor grado de detalle, véase cuadro 4.

f) Ajustados de préstamos dados de baja del balance estadístico de las IFM por ventas o titulizaciones.

g) La serie no está desestacionalizada.

**Cuadro 2 Detalle de los depósitos en M3 por sector tenedor y tipo: FEBRERO 2014**

(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>				TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL			
		FEB. 2014	DIC. 2013	ENE. 2014	FEB. 2014	DIC. 2013	ENE. 2014	FEB. 2014	
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>									
<b>Total depósitos (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)</b>	8484	-42	24	38	2,0	1,8	1,9		
<b>(1) Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5429	-17	2	13	2,0	1,7	1,5		
(1.1) Depósitos a la vista	2574	0	14	15	7,8	7,8	7,3		
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	866	-15	-6	-2	-10,3	-11,2	-10,8		
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1982	0	-7	-1	1,6	0,9	0,6		
(1.4) Cesiones temporales	6	-1	0	1	-57,1	-52,6	-33,1		
<b>(2) Depósitos de las sociedades no financieras</b>	1740	0	10	14	6,1	5,8	6,0		
(2.1) Depósitos a la vista	1225	-5	6	15	8,2	7,6	8,3		
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	403	0	4	-2	-1,4	0,0	-0,7		
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	95	-1	-1	0	8,8	7,9	5,6		
(2.4) Cesiones temporales	18	6	0	1	54,4	14,6	18,4		
<b>(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	794	6	-12	2	-1,9	-3,9	-2,8		
(3.1) Depósitos a la vista	479	-7	4	5	0,1	0,0	0,7		
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	213	25	-20	-4	-2,1	-10,1	-9,2		
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	18	-7	3	-2	21,4	39,5	20,9		
(3.4) Cesiones temporales <sup>d)</sup>	84	-4	1	3	-15,2	-14,7	-8,2		
<b>(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	205	-9	14	-2	-7,0	-1,2	-3,1		
<b>(5) Depósitos de otras Administraciones Pùblicas</b>	317	-22	9	10	-3,0	0,9	4,2		

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo. La información de este cuadro se basa en las estadísticas del balance consolidado remitidas por las instituciones financieras monetarias (IFM), que incluyen el Eurosistema, las entidades de crédito y los fondos del mercado monetario situados en la zona del euro.

b) Diferencias mensuales de los saldos ajustados por reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio, otras revalorizaciones y otros cambios que no se deriven de operaciones.

c) Incluye depósitos de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

d) Excluye las cesiones temporales realizadas a través de entidades de contrapartida central.

**Cuadro 3 Contribuciones de los componentes de M3 a la tasa de crecimiento interanual de M3: FEBRERO 2014**

(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	DICIEMBRE 2013	ENERO 2014	FEBRERO 2014
<b>(1) M1</b>	2,9	3,2	3,3
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,5	0,5	0,5
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	2,5	2,7	2,7
<b>(2) M2 - M1</b> (= otros depósitos a corto plazo)	-0,7	-1,0	-1,1
<b>(3) M3 - M2</b> (= instrumentos a corto plazo negociables)	-1,3	-1,0	-0,9
<b>(4) M3 (= rúbricas 1, 2 y 3)</b>	1,0	1,2	1,3

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo.

**Cuadro 4 Detalle de los préstamos y créditos como contrapartidas de M3 por sector prestatario, finalidad y plazo inicial: FEBRERO 2014**

(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		FEB. 2014	DIC. 2013	ENE. 2014	FEB. 2014	DIC. 2013	ENE. 2014
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3<sup>c)</sup></b>							
<b>(1) Préstamos a hogares<sup>d)</sup></b>	5231	-5	-1	6	-0,1	-0,2	-0,1
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-3	-1	7	0,3	0,2	0,4
(1.1) Crédito al consumo	572	2	-1	-1	-3,0	-3,0	-2,7
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3865	-3	1	7	0,7	0,5	0,6
(1.3) Otros fines	794	-3	-2	-1	-1,6	-1,7	-1,7
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	408	0	-2	0	-2,5	-2,5	-2,3
<b>(2) Préstamos a sociedades no financieras</b>	4349	0	-9	-13	-3,0	-2,9	-3,0
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	1	-9	-13	-2,8	-2,8	-3,1
(2.1) hasta un año	1048	7	-9	-8	-4,0	-4,4	-5,6
(2.2) de uno a cinco años	742	-16	-1	1	-5,7	-5,4	-4,7
(2.3) a más de cinco años	2559	9	0	-6	-1,7	-1,6	-1,3
<b>(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g)</sup></b>	862	-15	-2	10	-12,2	-11,7	-10,6
<b>(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	103	-2	2	3	10,8	7,6	11,2

a) Las discrepancias en el cuadro pueden deberse al redondeo.

b) Diferencias mensuales de los saldos ajustados por saneamientos totales o parciales, reclasificaciones, variaciones del tipo de cambio y otros cambios que no se deriven de operaciones.

c) Préstamos concedidos por las instituciones financieras monetarias (IFM) a los residentes en la zona del euro distintos de IFM, excluidas las Administraciones Públicas.

d) Incluye préstamos a instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

e) Ajustados de préstamos dados de baja del balance estadístico de las IFM por ventas o titulizaciones.

f) La serie no está desestacionalizada.

g) Excluye las adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central.