

29 de abril de 2011

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: MARZO 2011

La tasa de crecimiento interanual de M3 se incrementó hasta el 2,3% en marzo de 2011, desde el 2,1% de febrero de 2011<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de variación interanual de M3 en el período comprendido entre enero y marzo de 2011 aumentó hasta el 2%, desde el 1,8% del período comprendido entre diciembre de 2010 y febrero de 2011.

Tasas de variación interanual; datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes	ENERO 2011	FEBRERO 2011	MARZO 2011	ENERO 2011 - MARZO 2011 MEDIA
<b>M3</b>	1,5	2,1	2,3	2,0
<b>M1</b>	3,2	2,9	3,0	3,0
<b>Préstamos al sector privado</b>	2,4	2,6	2,5	2,5

En cuanto a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 se situó en el 3% en marzo de 2011, en comparación con el 2,9% registrado en febrero. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista aumentó hasta el 2,2% en marzo, desde el 1,8% del mes precedente. La tasa de variación interanual de los instrumentos negociables se situó en el -0,2% en marzo, en comparación con el -0,3% de febrero.

Por lo que se refiere a las principales contrapartidas de M3 en el activo del balance consolidado del sector de las IFM, la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a residentes en la zona del euro se redujo hasta el 3,2% en marzo de 2011,

<sup>1</sup> Estas tasas de crecimiento se refieren a agregados desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes.

desde el 3,8% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas descendió hasta el 7,7% en marzo, desde el 10,5% de febrero, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado se situó en el 2,2% en marzo, en comparación con el 2,3% del mes precedente. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado fue del 2,5% en marzo, en comparación con el 2,6% del mes anterior (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos<sup>2</sup>, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos al sector privado cayó hasta el 2,8%, desde el 3% del mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras aumentó hasta el 0,8% en marzo, desde el 0,6% de febrero. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se incrementó hasta el 3,4% en marzo, desde el 3% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos para adquisición de vivienda ascendió hasta el 4,4% en marzo, desde el 3,8% del mes anterior. La tasa de variación interanual del crédito al consumo fue más negativa y se situó en el -0,9% en marzo, frente al -0,7% de febrero, mientras que la tasa de crecimiento interanual de otros préstamos a hogares disminuyó hasta el 2,1% en marzo, desde el 2,6% del mes precedente. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los intermediarios financieros no monetarios (excepto las empresas de seguros y los fondos de pensiones) se redujo hasta el 5,7% en marzo, desde el 8,7% del mes anterior.

En los doce meses transcurridos hasta marzo de 2011, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro se incrementó en 80 mm de euros, en comparación con un descenso de 46 mm de euros registrado en los doce meses transcurridos hasta febrero. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM se redujo hasta el 3,9% en marzo, desde el 4,1% de febrero.

### Notas

- *Además de la evolución monetaria mensual correspondiente al mes de referencia, en esta nota de prensa se incluyen ligeras revisiones de los datos de meses anteriores.*
- *Los datos más recientes sobre los agregados monetarios y sus contrapartidas, que figuran en el anexo estadístico a esta nota de prensa, pueden descargarse de Statistical Data Warehouse del BCE (<http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=bbn1863>). Estos datos, así como las tasas de crecimiento intermensual y a plazos más cortos de determinadas partidas, las series*

---

<sup>2</sup> Ajustados de préstamos dados de baja del balance estadístico de las IFM por ventas o titulaciones. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos ajustada de ventas y titulaciones puede consultarse en: <http://sdw.ecb.int/search.do?type=serieskey&q=BSI.M.U2.Y.U.A26.A.I.U2.22^0.Z01.A>

*temporales más largas de los principales agregados monetarios (con fecha de inicio en enero de 1970) y notas metodológicas sobre conceptos relativos a las estadísticas monetarias y los correspondientes procedimientos de desestacionalización también pueden consultarse en la dirección de BCE en Internet (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>).*

- *Los datos corresponden a la composición por países de la zona del euro en sus distintas etapas, es decir, comprenden los Estados miembros de la UE que habían adoptado el euro en las fechas a las que se refieren las estadísticas. Los datos sobre saldos vivos incluyen Grecia a partir de enero de 2001, Eslovenia a partir de enero de 2007, Chipre y Malta a partir de enero de 2008, Eslovaquia a partir de enero de 2009 y Estonia a partir de enero de 2011.*
- *La publicación de las estadísticas sobre la evolución monetaria en abril, mayo y junio de 2011 está prevista para las 10 h. de los días 27 de mayo, 30 de junio y 27 de julio de 2011, respectivamente.*

**Banco Central Europeo**

Dirección de Comunicación

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 : MARZO 2011

## DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	FEBRERO 11			MARZO 11			MEDIA ENE-11 MAR-11
	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interanual	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interanual	Tasa crec. interanual
<b>COMPONENTES DE M3 <sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rúbricas 1.3, 1.6 y 1.11)	9545	46	2,1	9603	39	2,3	2,0
(1.1) Efectivo en circulación	805	2	5,1	803	-2	3,7	4,7
(1.2) Depósitos a la vista	3893	4	2,4	3912	23	2,8	2,7
(1.3) <b>M1</b> (rúbricas 1.1 y 1.2)	4698	6	2,9	4716	21	3,0	3,0
(1.4) Depósitos a plazo hasta 2 años	1816	7	-1,6	1820	6	-0,3	-1,7
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	1918	3	5,2	1921	2	4,8	5,2
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (rúbricas 1.4 y 1.5)	3734	10	1,8	3740	8	2,2	1,7
(1.7) <b>M2</b> (rúbricas 1.3 y 1.6)	8432	16	2,4	8456	30	2,6	2,4
(1.8) Cesiones temporales	440	33	31,3	431	-11	22,8	26,5
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	548	-2	-15,3	571	0	-13,3	-15,2
(1.10) Valores distintos de acciones hasta 2 años	125	-2	-6,6	145	20	0,9	-5,2
(1.11) Instrumentos negociables (rúbricas 1.8, 1.9 y 1.10)	1113	29	-0,3	1148	9	-0,2	-1,5
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central <sup>d)</sup></i>	320	0	20,5	290	-31	11,3	15,0
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros resid. zona euro</i> (= rúbricas 3.1 a 3.4)	7398	44	4,1	7379	10	3,9	3,8
(3.1) Depósitos a plazo superior a 2 años	2459	-5	3,6	2463	6	3,9	3,9
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso sup. a 3 meses	119	1	-9,3	120	0	-9,4	-9,7
(3.3) Valores distintos de acciones a más de 2 años	2783	24	3,0	2768	3	2,6	2,5
(3.4) Capital y reservas	2037	24	7,2	2028	1	6,7	6,7
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <i>Crédito a resid. zona euro</i> (= rúbricas 4.1 y 4.2)	16745	44	3,8	16673	-52	3,2	3,6
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3245	-5	10,5	3211	-31	7,7	9,9
del cual: Préstamos	1221	-2	17,8	1217	-3	14,2	16,8
del cual: Valores distintos de acciones	2024	-3	6,6	1994	-27	4,1	6,2
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	13501	49	2,3	13461	-21	2,2	2,2
del cual: Préstamos <sup>e)</sup>	11142	40	2,6	11129	2	2,5	2,5
<i>pro memoria: préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>f)</sup></i>	ND	45	3,0	ND	-16	2,8	2,8
del cual: Valores distintos de acciones	1547	7	0,2	1515	-29	-0,6	-0,2
del cual: Acciones y participaciones	812	2	2,3	817	6	3,6	2,6
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	625	18	ND	773	135	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + rúbricas 2, 3 - rúbricas 4, 5)	-107	27	ND	-174	-65	ND	ND

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) Calculados a partir de las 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 instituciones financieras monetarias (IFM) y de ciertos organismos de la Administración Central (Correos, Tesoro) frente a residentes en la zona del euro distintos de las IFM y 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.

## Cuadro 2

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO : MARZO 2011

## DATOS SIN DESESTACIONALIZAR

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

	FEBRERO 11			MARZO 11			MEDIA ENE-11 MAR-11
	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interanual	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interanual	Tasa crec. interanual
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rúbricas 1.3, 1.6 y 1.11)	9520	22	2,0	9580	40	2,3	1,9
(1.1) Efectivo en circulación	796	0	4,8	799	3	3,9	4,6
(1.2) Depósitos a la vista	3878	-31	2,4	3888	13	2,9	2,7
(1.3) <b>M1</b> (rúbricas 1.1 y 1.2)	4674	-31	2,8	4687	16	3,1	3,0
(1.4) Depósitos a plazo hasta 2 años	1808	8	-1,9	1815	10	-0,5	-1,9
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	1933	3	5,2	1936	3	4,9	5,2
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (rúbricas 1.4 y 1.5)	3740	11	1,7	3751	13	2,2	1,6
(1.7) <b>M2</b> (rúbricas 1.3 y 1.6)	8415	-21	2,3	8438	29	2,7	2,4
(1.8) Cesiones temporales	431	40	31,9	426	-7	22,8	26,8
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	550	5	-15,2	571	-2	-13,3	-15,2
(1.10) Valores distintos de acciones hasta 2 años	125	-2	-6,6	145	20	0,9	-5,2
(1.11) Instrumentos negociables (rúbricas 1.8, 1.9 y 1.10)	1105	42	-0,3	1142	11	-0,3	-1,6
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central<sup>d)</sup></i>	330	13	20,1	299	-31	11,4	15,1
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros resid. zona euro</i> (= rúbricas 3.1 a 3.4)	7390	34	4,1	7383	22	3,9	3,9
(3.1) Depósitos a plazo superior a 2 años	2459	-5	3,6	2466	9	3,9	3,9
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso sup. a 3 meses	121	0	-9,3	121	0	-9,4	-9,6
(3.3) Valores distintos de acciones a más de 2 años	2775	23	3,0	2771	13	2,6	2,5
(3.4) Capital y reservas	2035	16	7,2	2025	0	6,6	6,7
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <i>Crédito a resid. zona euro</i> (= rúbricas 4.1 y 4.2)	16695	21	3,8	16646	-29	3,2	3,6
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3234	-3	10,5	3208	-23	7,6	9,9
del cual: Préstamos	1217	-13	17,8	1205	-11	14,1	16,8
del cual: Valores distintos de acciones	2017	10	6,6	2003	-11	4,1	6,2
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	13462	24	2,3	13437	-6	2,2	2,2
del cual: Préstamos	11114	24	2,6	11117	18	2,5	2,5
<i>pro memoria: préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	29	3,0	ND	0	2,8	2,8
del cual: Valores distintos de acciones	1540	8	0,1	1511	-27	-0,7	-0,3
del cual: Acciones y participaciones	807	-8	2,4	810	3	3,6	2,6
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	642	22	ND	763	108	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + rúbricas 2, 3 - rúbricas 4, 5)	-97	27	ND	-146	-47	ND	ND

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) Calculados a partir de las 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 instituciones financieras monetarias (IFM) y de ciertos organismos de la Administración Central (Correos, Tesoro) frente a residentes en la zona del euro distintos de las IFM y excluida la Administración Central.

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

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

## Cuadro 3

**CONTRIBUCIONES DE LOS COMPONENTES DE M3 A LA TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE M3: MARZO 2011**  
 DATOS DESESTACIONALIZADOS  
 (contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3 <sup>a)</sup>)

	ENERO 2011	FEBRERO 2011	MARZO 2011
(1) <b>M1</b>	1,6	1,4	1,5
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,4	0,4	0,3
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	1,1	1,0	1,2
(2) <b>M2 - M1</b> (= otros depósitos a corto plazo)	0,5	0,7	0,9
(3) <b>M3 - M2</b> (= instrumentos a corto plazo negociables)	-0,5	0,0	0,0
(4) <b>M3</b> (= rúbricas 1, 2, y 3)	1,5	2,1	2,3

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

## Cuadro 4

**DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS POR CONTRAPARTIDA, FINALIDAD Y PLAZO INICIAL: MARZO 2011**  
 DATOS DESESTACIONALIZADOS  
 (mm de euros y tasas de variación interanual <sup>a)</sup>)

	FEBRERO 2011			MARZO 2011		
	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interanual	Saldos a fin de mes	Flujos mensuales <sup>b)</sup>	Tasa crec. interanual
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS <sup>c)</sup></b>						
(1) <b>Préstamos a soc. no financieras</b>	4707	17	0,6	4703	3	0,8
(1.1) hasta 1 año	1153	4	-1,0	1149	-1	-0,4
(1.2) de 1 a 5 años	898	2	-1,8	893	-3	-1,8
(1.3) a más de 5 años	2656	10	2,2	2661	7	2,3
(2) <b>Préstamos a hogares <sup>d)</sup></b>	5193	6	3,0	5221	33	3,4
(2.1) Crédito al consumo	636	-1	-0,7	634	-1	-0,9
(2.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3727	4	3,8	3762	36	4,4
(2.3) Otros préstamos	830	2	2,6	826	-2	2,1
(3) <b>Préstamos a intermed. financ. no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	1145	14	8,7	1114	-28	5,7
(4) <b>Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	97	4	8,6	91	-5	5,6

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

b) Calculados a partir de las 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 y excluidas las Administraciones Públicas.

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