

30 de junio de 2011

## NOTA DE PRENSA

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

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta el 2,4% en mayo de 2011, desde el 2,0% de abril de 2011<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de variación interanual de M3 en el período comprendido entre marzo y mayo de 2011 se situó en el 2,2%, frente al 2,1% del período comprendido entre febrero y abril de 2011.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	MARZO 2011	ABRIL 2011	MAYO 2011	MARZO 2011 - MAYO 2011 (MEDIA)
<b>M3</b>	2,3	2,0	2,4	2,2
<b>M1</b>	2,9	1,6	1,2	1,9
<b>Préstamos al sector privado</b>	2,5	2,6	2,7	2,6
<b>Préstamos al sector privado ajust. de ventas y titulaciones</b>	2,8	2,8	2,9	2,9

#### Componentes de M3

En cuanto a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 descendió hasta el 1,2% en mayo de 2011, desde el 1,6% de abril. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) aumentó hasta el 3,9% en mayo, desde el 3,3% del mes precedente. La tasa de variación interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) ascendió hasta el 2,7% en mayo, desde el -0,8% de abril. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se situó en el 2,3% en mayo, sin variación con

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

respecto al mes anterior, mientras que la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 3,7% en mayo, desde el 3,3% del mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de intermediarios financieros no monetarios (excepto las empresas de seguros y los fondos de pensiones) aumentó hasta el 11,2% en mayo, desde el 8,3% del mes anterior.

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

Por lo que se refiere a las principales contrapartidas de M3 en el activo del balance consolidado del sector de instituciones financieras monetarias (IFM), la tasa de crecimiento interanual del crédito total concedido a residentes en la zona del euro se situó en el 3,1% en mayo de 2011, frente al 3,2% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas descendió hasta el 6,2% en mayo, desde el 7,4% de abril, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado se situó en el 2,4% en mayo, 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 2,7% en mayo, 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 se situó en el 2,9%, frente al 2,8% del mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares fue del 3,4% en mayo, sin variación con respecto al mes precedente (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos, la tasa se situó en el 3,1%, frente al 3,0%). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a sociedades no financieras se cifró en el 0,9% en mayo, sin variación con respecto al mes anterior (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos, la tasa fue del 1,8% en mayo, en comparación con el 1,9% del mes precedente). 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 4,4% en mayo, sin variación con respecto al mes anterior. 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 incrementó hasta el 7,3% en mayo, desde el 6,1% del mes anterior.

### **Otras contrapartidas**

En los doce meses transcurridos hasta mayo de 2011, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro se incrementó en 52 mm de euros, en comparación con el aumento de 73 mm de euros registrado en los doce meses transcurridos hasta abril. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a

---

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

más largo plazo del sector de las IFM aumentó hasta el 4,2% en mayo, desde el 4,0% de abril.

Notas

- En la dirección del BCE en Internet (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>) se pueden consultar nuevos cuadros predefinidos, datos estadísticos y notas metodológicas, así como el calendario de publicación previsto.

**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 : MAYO 2011

## DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		MAY 2011	MAR 2011	ABR 2011	MAY 2011	MAR 2011	ABR 2011
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= rúbricas 1.3, 1.6 y 1.11)	9647,3	29	-1	48,8	2	2	2,4
(1.1) Efectivo en circulación	812,9	-2	0	10,4	4	4	4,4
(1.2) Depósitos a la vista	3877,8	23	-14	-17,0	3	1	0,5
(1.3) <b>M1</b> (rúbricas 1.1 y 1.2)	4690,7	22	-14	-6,5	3	2	1,2
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1854,1	4	11	15,8	0	2	3,2
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1933,6	2	-1	10,3	5	4	4,6
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (rúbricas 1.4 y 1.5)	3787,7	6	10	26,1	2	3	3,9
(1.7) <b>M2</b> (rúbricas 1.3 y 1.6)	8478,4	28	-4	19,5	3	2	2,4
(1.8) Cesiones temporales	457,5	-16	5	39,0	22	20	29,8
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	556,0	0	-5	-7,5	-13	-13	-13,0
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	155,4	17	3	-2,1	-1	1	4,4
(1.11) Instrumentos negociables (rúbricas 1.8, 1.9 y 1.10)	1168,9	2	3	29,3	-1	-1	2,7
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central</i> <sup>d)</sup>	286,3	-29	24	-25,1	11	23	2,0
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</i> (= rúbricas 3.1 a 3.4)	7533,5	14	47	17,0	4	4	4,2
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2485,5	6	15	-3,1	4	4	3,9
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	119,6	0	0	-0,2	-9	-9	-7,9
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2839,7	4	20	3,7	3	3	3,7
(3.4) Capital y reservas	2088,8	3	13	16,6	7	7	6,3
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <i>Crédito a residentes en la zona euro</i> (= rúbricas 4.1 y 4.2)	16558,8	-51	11	21,0	3	3	3,1
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3080,6	-30	-15	4,6	8	7	6,2
Préstamos	1181,3	-3	-23	-15,5	14	13	9,0
Valores distintos de acciones	1899,3	-27	9	20,2	5	5	4,7
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	13478,2	-22	26	16,3	2	2	2,4
Préstamos <sup>e)</sup>	11196,9	3	28	31,5	3	3	2,7
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones</i> <sup>f)</sup>	ND	-18	33	33,5	3	3	2,9
Valores distintos de acciones	1500,9	-29	-4	-6,7	-1	-1	-0,3
Acciones y participaciones	780,5	5	1	-8,5	3	4	4,1
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	810	134	-14	12,3	ND	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + rúbricas 2, 3 - rúbricas 4, 5)	98	-69	74	8	ND	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) 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, 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 venta o titulización.

CUADRO 2

DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3 POR TIPO Y SECTOR TENEDOR: MAYO 2011

DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		MAY 2011	MAR 2011	ABR 2011	MAY 2011	MAR 2011	ABR 2011
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos</b> (a = partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8123	14	1	48	3,4	3,0	3,4
(1) <b>Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5035	9	-4	12	2,2	2,3	2,3
(1,1) Depósitos a la vista	2255	4	-7	-1	2,4	2,0	1,7
(1,2) Depósitos a plazo hasta dos años	911	-1	2	2	-3,3	-1,7	-0,8
(1,3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1835	4	0	9	5,2	4,9	4,7
(1,4) Cesiones temporales	35	0	2	2	-13,1	-3,2	5,9
(2) <b>Depósitos de las sociedades no financieras</b>	1555	7	-2	-6	4,1	3,3	3,7
(2,1) Depósitos a la vista	997	9	-2	-12	2,2	0,3	-0,1
(2,2) Depósitos a plazo hasta dos años	462	0	-3	3	8,8	10,0	11,7
(2,3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	76	-2	-1	0	4,0	1,3	3,7
(2,4) Cesiones temporales	20	0	4	2	-3,1	18,7	31,1
(3) <b>Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	1079	-7	-1	42	11,7	8,3	11,2
(3,1) Depósitos a la vista	361	6	-3	-10	14,5	4,8	1,2
(3,2) Depósitos a plazo hasta dos años	325	3	9	12	-4,1	2,7	4,5
(3,3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	12	0	-1	1	-46,9	-53,2	-25,2
(3,4) Cesiones temporales	382	-15	-5	38	30,1	22,3	31,8
de las cuales: con entidades de contrapartida central <sup>d)</sup>	288	-7	3	41	.	.	.
(4) <b>Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	188	-2	12	-3	-4,8	0,1	-2,6
(5) <b>Depósitos de las otras Administraciones Centrales</b>	266	7	-4	4	-1,6	-2,9	-1,6

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 la Administración Central en las IFM, así como valores emitidos por las IFM.

d) La serie no está desestacionalizada.

CUADRO 3

CONTRIBUCIONES DE LOS COMPONENTES DE M3 A LA TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE M3: MAYO 2011  
DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	MARZO 2011	ABRIL 201	MAYO 2011
(1) <b>M1</b>	1,4	0,8	0,6
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,3	0,3	0,4
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	1,1	0,5	0,2
(2) <b>M2 - M1</b> (= otros depósitos a corto plazo)	0,9	1,3	1,5
(3) <b>M3 - M2</b> (= instrumentos a corto plazo negociables)	-0,1	-0,1	0,3
(4) <b>M3</b> (= rúbricas 1, 2, y 3)	2,3	2,0	2,4

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

CUADRO 4

DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS POR CONTRAPARTIDA, FINALIDAD Y PLAZO INICIAL: MAYO 2011

DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	MAYO 2011	MARZO 2011	ABRIL 2011	MAYO 2011	MARZO 2011	ABRIL 2011	MAYO 2011
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS <sup>c)</sup></b>							
(1) <b>Préstamos a hogares <sup>d)</sup></b>	5253	33	13	10,9	3	3	3,4
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>e)</sup></i>	ND	12	15	12,1	3	3	3,1
(1.1) Crédito al consumo	636	0	1	-2,4	-1	0	-0,7
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3787	34	11	8,8	4	4	4,4
(1.3) Otros fines	831	-1	1	4,4	2	2	2,0
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	402	-1	0	1,6	.	.	.
(2) <b>Préstamos a sociedades no financieras</b>	4714	4	-2	10,0	1	1	0,9
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>e)</sup></i>	ND	4	-1	10,5	2	2	1,8
(2.1) hasta un año	1153	-1	3	3,9	0	1	0,9
(2.2) de uno a cinco años	880	-2	-8	2,8	-2	-3	-2,1
(2.3) a más de cinco años	2681	7	3	3,3	2	2	1,9
(3) <b>Préstamos a intermed. financ. no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	1143	-29	19	9,4	6	6	7,3
de los cuales: adquisiciones temporales por entidades de contrapartida central <sup>f)</sup>	162	-21	9	15,7	.	.	.
(4) <b>Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	87	-5	-2	1,2	6	1	2,6

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 venta o titulización.

f) La serie no está desestacionalizada.