

27 de septiembre de 2012

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: AGOSTO 2012

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 descendió hasta el 2,9% en agosto de 2012, frente al 3,6% de julio de 2012<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre junio y agosto de 2012 se situó en el 3,2%, sin variación con respecto al período precedente.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	JUNIO 2012	JULIO 2012	AGOSTO 2012	JUNIO 2012 - AGOSTO 2012 (MEDIA)
M3*	3,1	3,6	2,9	3,2
M1	3,5	4,5	5,1	4,4
Préstamos al sector privado*	-0,4	-0,4	-0,6	-0,5
Préstamos al sector privado ajust. de ventas y titulizaciones*	0,1	0,1	-0,2	0,0

\*Para más información, véanse las notas.

#### Componentes de M3

Por lo que respecta a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 se incrementó hasta el 5,1% en agosto de 2012, desde el 4,5% de julio. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) descendió hasta el 0,8% en agosto, frente al 2,2% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) se redujo hasta el -0,5% en agosto, desde el 4,3% de julio. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se situó en el 2,8% en agosto, en comparación con el 2,7% registrado en el mes precedente, mientras que la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de las sociedades no financieras se incrementó hasta el 1,3% en agosto, desde el -0,1% del mes anterior. Por último, la tasa de

---

<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.

crecimiento interanual de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluidas las empresas de seguros y fondos de pensiones) cayó hasta el -3,1% en agosto, frente al 1,9% del 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 descendió hasta el 0,5% en agosto de 2012, desde el 1% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas cayó hasta el 8% en agosto, frente al 9,4% de julio, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue más negativa y se situó en el -1,2% en agosto, frente al -0,9% del mes precedente. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos fue más negativa en agosto, mes en que se situó en el -0,6%, frente al -0,4% de julio (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos<sup>2</sup>, la tasa se redujo hasta el -0,2%, frente al 0,1% del mes precedente). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se situó en el 0,2% en agosto, en comparación con el 0,3% de julio (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos, la tasa se mantuvo en el 1%, sin variación con respecto al 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 0,8% en agosto, sin cambios con respecto a la cifra registrada el mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue más negativa en agosto, situándose en el -0,8%, frente al -0,4% del mes anterior (ajustada de ventas y titulizaciones de préstamos, la tasa fue más negativa, un -0,5% en agosto, frente al -0,2% del mes precedente). Por último, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos a los intermediarios financieros no monetarios (excluidas las empresas de seguros y fondos de pensiones) fue más negativa y se situó en el -3,4% en agosto, frente al -2,8% del mes anterior.

### **Otras contrapartidas**

En los doce meses transcurridos hasta agosto de 2012, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró una caída de 46 mm de euros, frente a la disminución de 38 mm de euros observada en los doce meses transcurridos hasta julio. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue más negativa, situándose en el -1,5% en agosto, frente al -1,3% de julio.

---

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

Notas

- En el sitio web del BCE que se indica a continuación, (<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/ aggregates/aggr/html/index.en.html>), pueden consultarse otros cuadros predefinidos, datos estadísticos y notas metodológicas, así como el calendario de publicación previsto.
- Para los datos correspondientes al período de referencia de junio de 2010, y períodos sucesivos, las operaciones de cesión temporal realizadas a través de entidades de contrapartida central (ECC) se excluyen del componente «cesiones temporales» de M3, y las adquisiciones temporales efectuadas a través de ECC se excluyen de la contrapartida «préstamos al sector privado» de M3. Ahora, estas rúbricas se incluyen en la categoría residual «otras contrapartidas de M3», y se presentan en términos brutos como subcomponentes de esta categoría. El ajuste realizado como resultado de la reclasificación estadística se ha calculado a junio de 2010 para corregir los datos pertinentes sobre operaciones y tasas de crecimiento. Par más detalles, véase el recuadro 3 del Boletín Mensual del BCE de septiembre de 2012 (<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/mobu/mb201209en.pdf>).

**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: AGOSTO 2012

## 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		
		AGO. 2012	JUN. 2012	JUL. 2012	AGO. 2012	JUN. 2012	JUL. 2012
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	9718	18	65	22	3,1	3,6	2,9
(1.1) Efectivo en circulación	868	4	5	2	5,5	5,9	5,2
(1.2) Depósitos a la vista	4177	17	54	81	3,1	4,3	5,0
(1.3) <b>M1</b> (partidas 1.1 y 1.2)	5045	21	60	83	3,5	4,5	5,1
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1803	-7	-14	-54	1,5	0,7	-2,3
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2030	11	12	11	3,3	3,6	3,8
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3832	4	-3	-44	2,4	2,2	0,8
(1.7) <b>M2</b> (partidas 1.3 y 1.6)	8878	25	57	39	3,0	3,5	3,2
(1.8) Cesiones temporales	133	-4	12	0	-14,8	-15,2	-21,9
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	490	-9	-6	-5	3,4	4,5	1,1
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	218	7	2	-12	17,7	19,8	15,7
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	841	-7	8	-17	3,5	4,3	-0,5
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <b>Tenencias de la Administración Central<sup>d)</sup></b>	285	-17	1	-12	-0,2	-4,0	5,3
(3) <b>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</b> (= partidas 3.1 a 3.4)	7638	-16	-29	10	-0,4	-1,3	-1,5
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2424	-18	-47	7	-1,8	-3,7	-3,7
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	110	-1	-1	-1	-5,8	-6,8	-7,8
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2739	-12	2	3	-5,2	-5,0	-4,9
(3.4) Capital y reservas	2364	15	17	1	7,9	6,6	6,0
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <b>Crédito a residentes en la zona euro</b> (= partidas 4.1 y 4.2)	16462	-18	-36	-10	1,3	1,0	0,5
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3336	21	8	-2	9,5	9,4	8,0
Préstamos	1182	17	2	-6	1,7	1,3	1,7
Valores distintos de acciones	2155	4	6	5	14,4	14,5	11,9
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	13126	-39	-44	-8	-0,6	-0,9	-1,2
Préstamos <sup>e)</sup>	10974	-3	4	1	-0,4	-0,4	-0,6
préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>f)</sup>	ND	-8	10	2	0,1	0,1	-0,2
Valores distintos de acciones	1407	-33	-57	-8	-0,4	-4,5	-5,4
Acciones y participaciones	745	-3	8	-1	-3,3	-2,2	-1,1
(5) <b>Activos exteriores netos</b>	967	-25	24	10	ND	ND	ND
(6) <b>Otras contrapartidas de M3 (residual)</b> (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) <i>de las cuales</i>	211	29	49	20	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	287	6	0	-12	7,4	10,5	-5,0
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	199	-4	33	-10	14,4	30,3	12,8

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: AGOSTO 2012

## 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		
		AGO. 2012	JUN. 2012	JUL. 2012	AGO. 2012	JUN. 2012	JUL. 2012
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)</b>	8142	16	63	37	2,4	2,9	2,4
<b>(1) Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5228	15	16	31	2,5	2,7	2,8
(1.1) Depósitos a la vista	2326	13	10	30	0,8	1,4	1,9
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	971	-6	-5	-5	7,4	6,5	5,6
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1919	9	12	7	3,2	3,5	3,6
(1.4) Cesiones temporales	12	-2	-1	-1	-57,2	-59,7	-62,4
<b>(2) Depósitos de las sociedades no financieras</b>	1595	7	7	23	-0,2	-0,1	1,3
(2.1) Depósitos a la vista	1095	8	15	29	3,4	4,3	7,3
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	406	-1	-8	-7	-7,4	-8,5	-10,3
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	81	1	0	2	-0,4	0,2	1,0
(2.4) Cesiones temporales	12	-1	0	-1	-17,1	-32,6	-36,2
<b>(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	791	-1	21	-7	1,0	1,9	-3,1
(3.1) Depósitos a la vista	463	4	17	27	14,0	15,7	15,7
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	223	-6	-5	-38	-16,3	-17,1	-27,1
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	13	0	-1	1	9,4	7,4	9,2
(3.4) Cesiones temporales <sup>d)</sup>	92	2	11	2	7,6	9,1	-5,5
<b>(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	206	-12	7	1	7,8	9,9	5,3
<b>(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	321	9	12	-11	17,1	22,3	16,9

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 INTERNANUAL DE M3: AGOSTO 2012**

DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	JUNIO 2012	JULIO 2012	AGOSTO 2012
(1) <b>M1</b>	1,8	2,3	2,6
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,5	0,5	0,4
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	1,3	1,8	2,1
(2) <b>M2 - M1</b> (= otros depósitos a corto plazo)	1,0	0,9	0,3
(3) <b>M3 - M2</b> (= instrumentos a corto plazo negociables)	0,3	0,4	0,0
(4) <b>M3</b> (= rúbricas 1, 2 y 3)	3,1	3,6	2,9

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: AGOSTO 2012**

DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERNANUAL		
		AGO. 2012	JUN. 2012	JUL. 2012	AGO. 2012	JUN. 2012	JUL. 2012
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>Préstamos a hogares<sup>d)</sup></b>	5245	4	-8	7	0,2	0,3	0,2
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-3	-1	7	1,1	1,0	1,0
(1.1) Crédito al consumo	607	-5	-4	-1	-1,9	-2,1	-2,4
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3810	10	-5	6	0,8	0,8	0,8
(1.3) Otros fines	827	-2	0	2	-0,5	-0,5	-0,4
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	415	-1	0	-2	0,8	1,0	0,6
(2) <b>Préstamos a sociedades no financieras</b>	4682	-3	9	-10	-0,6	-0,4	-0,8
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-1	8	-10	-0,4	-0,2	-0,5
(2.1) hasta un año	1158	1	16	-5	-1,7	0,1	-0,3
(2.2) de uno a cinco años	835	-2	-3	-5	-2,7	-2,7	-3,3
(2.3) a más de cinco años	2688	-3	-5	0	0,5	0,1	-0,1
(3) <b>Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g)</sup></b>	960	-5	5	1	-2,1	-2,8	-3,4
(4) <b>Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	86	1	-1	3	-5,9	-8,6	-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.