

28 de enero de 2013

## NOTA DE PRENSA

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

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 descendió hasta el 3,3% en diciembre de 2012, frente al 3,8% de noviembre de 2012<sup>1</sup>. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre octubre y diciembre de 2012 aumentó hasta el 3,7%, desde el 3,4% del período comprendido entre septiembre y noviembre de 2012.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	OCTUBRE 2012	NOVIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2012	OCTUBRE 2012 - DICIEMBRE 2012 (MEDIA)
<b>M3</b>	3,9	3,8	3,3	3,7
<b>M1</b>	6,5	6,7	6,2	6,5
<b>Préstamos al sector privado</b>	-0,8	-0,8	-0,7	-0,8
<b>Préstamos al sector privado ajust. de ventas y titulizaciones</b>	-0,5	-0,5	-0,2	-0,4

#### Componentes de M3

Por lo que respecta a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 cayó hasta el 6,2% en diciembre de 2012, frente al 6,7% de noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se incrementó hasta el 2,1% en diciembre, desde el 1,8% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue más negativa y se situó en el -7,6% en diciembre, frente al -3,7% de noviembre. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares aumentó hasta situarse en el 4,4% en diciembre, desde el 3,8% registrado en el mes precedente, mientras que la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de las sociedades no financieras se elevó hasta el 4,6% en diciembre, frente al 4,2% del mes

<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.

anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluidas las empresas de seguros y fondos de pensiones) se redujo hasta el 1,2% en diciembre, desde el 1,5% 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 se situó en el 0,4% en diciembre de 2012, en comparación con el 0,3% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas se redujo hasta el 5,8% en diciembre, desde el 8,4% de noviembre, mientras que la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado fue menos negativa y se situó en el -0,8% en diciembre, frente al -1,6% del mes precedente. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos fue del -0,7% en diciembre, en comparación con el -0,8% del mes precedente (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos<sup>2</sup>, la tasa fue menos negativa y se situó en el -0,2%, frente al -0,5% del mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se situó en el 0,5% en diciembre, en comparación con el 0,4% registrado en noviembre (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos, la tasa se situó en el 0,7%, en comparación con el 0,8% del mes anterior). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos para adquisición de vivienda, el componente más importante de los préstamos a hogares, fue del 1,3% en diciembre, en comparación con el 1,2% del mes precedente. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue más negativa y se situó en el -2,3% en diciembre, frente al -1,9% del mes anterior (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos, la tasa fue menos negativa y se situó en el -1,3% en diciembre, en comparación con el -1,5% 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) se incrementó hasta el 0,7% en diciembre, desde el -1,7% del mes anterior.

### **Otras contrapartidas**

En los doce meses transcurridos hasta diciembre de 2012, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 99 mm de euros, en comparación con el aumento de 81 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta noviembre. La tasa de crecimiento interanual de los

---

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

pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue menos negativa y se situó en el -1,6% en diciembre, frente al -1,8% de noviembre.

### 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=1000003157>, puede consultarse un nuevo conjunto de cuadros en los que se presentan los balances de las IFM de la zona del euro, de los países de la zona del euro y de los países de la UE no pertenecientes a la zona del euro, junto con una herramienta fácil de usar para descargar los datos.
- La reestructuración ordenada del sector bancario español ha afectado en cierta medida a las cifras de 2012. En concreto, esto ha supuesto la transferencia de préstamos a la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) y el aumento correspondiente de los valores distintos de acciones mantenidos por IFM (emitidos por la SAREB). Aunque gran parte del efecto en los flujos mensuales de préstamos y en las tasas de crecimiento se ha ajustado en la serie «préstamos ajustados de ventas y titulizaciones», otros factores asociados a la reestructuración ordenada del sector bancario español han dado lugar a reducciones adicionales de los préstamos a las sociedades no financieras que han causado un notable impacto a la baja incluso en los flujos de préstamos ajustados de préstamos y titulizaciones. Además, el incremento del capital y reservas de las IFM ha quedado reflejado en un aumento de la misma magnitud en los valores distintos de acciones de la zona del euro emitidos por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) en poder de las IFM.

**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**

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

## DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		DIC. 2012	OCT. 2012	NOV. 2012	DIC. 2012	OCT. 2012	NOV. 2012
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
(1) <b>M3</b> (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	9741	112	-5	-42	3,9	3,8	3,3
(1.1) Efectivo en circulación	864	3	-7	2	3,5	2,2	2,5
(1.2) Depósitos a la vista	4222	68	30	-32	7,1	7,7	7,0
(1.3) <b>M1</b> (partidas 1.1 y 1.2)	5086	70	23	-30	6,5	6,7	6,2
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1808	10	-11	14	-1,8	-1,9	-1,9
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2077	22	12	-1	4,9	5,2	5,9
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3884	32	1	13	1,7	1,8	2,1
(1.7) <b>M2</b> (partidas 1.3 y 1.6)	8970	103	23	-17	4,3	4,5	4,4
(1.8) Cesiones temporales	123	5	1	-3	-22,2	-20,1	-11,2
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	469	9	-7	-14	1,9	0,4	-4,4
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	178	-5	-22	-7	13,8	0,5	-13,1
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	770	9	-28	-24	-0,4	-3,7	-7,6
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
(2) <i>Tenencias de la Administración Central</i> <sup>d)</sup>	306	-30	23	4	5,7	19,4	-1,3
(3) <i>Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro</i> (= partidas 3.1 a 3.4)	7563	-10	-20	0	-1,8	-1,8	-1,6
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2387	-4	-15	-20	-5,9	-5,7	-6,4
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	106	-1	-1	-2	-9,1	-9,0	-9,9
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2679	-9	2	-15	-4,8	-4,6	-4,2
(3.4) Capital y reservas	2390	4	-5	37	7,3	6,6	7,5
<b>Activos de las IFM:</b>							
(4) <i>Crédito a residentes en la zona euro</i> (= partidas 4.1 y 4.2)	16454	5	-35	11	0,6	0,3	0,4
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3398	14	13	-41	9,3	8,4	5,8
Préstamos	1164	11	-7	-21	2,9	2,2	-0,4
Valores distintos de acciones	2234	3	20	-20	13,1	12,0	9,4
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	13056	-9	-48	53	-1,5	-1,6	-0,8
Préstamos <sup>e)</sup>	10863	-1	-12	-25	-0,8	-0,8	-0,7
<i>préstamos ajustados de ventas y titulaciones</i> <sup>f)</sup>	ND	5	-12	2	-0,5	-0,5	-0,2
Valores distintos de acciones	1420	-2	-36	61	-8,0	-9,6	-4,9
Acciones y participaciones	773	-6	1	17	2,1	2,9	5,3
(5) <i>Activos exteriores netos</i>	1029	33	69	23	ND	ND	ND
(6) <i>Otras contrapartidas de M3 (residual)</i> (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) <i>de las cuales</i>	126	34	-36	-71	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	257	-14	9	-36	-8,1	1,6	4,2
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	196	4	-9	-21	5,4	14,9	24,7

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 titulaciones.

g) La serie no está desestacionalizada.

CUADRO 2

**DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3 POR SECTOR TENEDOR Y TIPO: DICIEMBRE 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		
		DIC. 2012	OCT. 2012	NOV. 2012	DIC. 2012	OCT. 2012	NOV. 2012
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos</b> (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8229	105	32	-22	3,9	4,2	4,3
(1) <b>Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5302	34	29	4	3,3	3,8	4,4
(1.1) Depósitos a la vista	2357	10	17	4	2,5	3,4	4,3
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	979	5	2	2	5,3	4,5	4,0
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1955	20	10	-1	4,4	5,0	5,4
(1.4) Cesiones temporales	11	-1	0	-1	-63,7	-62,8	-53,9
(2) <b>Depósitos de las sociedades no financieras</b>	1615	17	13	-5	2,8	4,2	4,6
(2.1) Depósitos a la vista	1112	14	11	-6	9,8	10,9	10,2
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	404	1	3	1	-12,1	-10,1	-8,6
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	88	2	0	0	7,5	10,1	13,8
(2.4) Cesiones temporales	10	0	-1	0	-36,3	-38,5	-27,6
(3) <b>Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	799	39	-17	5	3,9	1,5	1,2
(3.1) Depósitos a la vista	452	33	0	-28	23,4	21,4	11,5
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	246	-1	-17	34	-20,4	-22,9	-14,3
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	14	0	1	1	12,5	-34,6	-12,6
(3.4) Cesiones temporales <sup>d)</sup>	86	7	-1	-1	-3,6	-2,9	5,5
(4) <b>Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	207	1	6	-1	2,8	7,3	7,5
(5) <b>Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	306	14	0	-25	21,9	18,6	9,0

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: DICIEMBRE 2012

## DATOS DESESTACIONALIZADOS

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

	OCTUBRE 2012	NOVIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2012
(1) <b>M1</b>	3,3	3,4	3,1
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,3	0,2	0,2
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	3,0	3,2	2,9
(2) <b>M2 - M1</b> (= otros depósitos a corto plazo)	0,7	0,7	0,9
(3) <b>M3 - M2</b> (= instrumentos a corto plazo negociables)	0,0	-0,3	-0,7
(4) <b>M3</b> (= rúbricas 1, 2 y 3)	3,9	3,8	3,3

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: DICIEMBRE 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		
	DIC. 2012	OCT. 2012	NOV. 2012	DIC. 2012	OCT. 2012	NOV. 2012	DIC. 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>	5244	4	6	-2	0,4	0,4	0,5
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	8	6	-3	0,8	0,8	0,7
(1.1) Crédito al consumo	602	-1	0	0	-2,9	-2,9	-2,9
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3825	3	6	3	1,2	1,2	1,3
(1.3) Otros fines	817	2	0	-5	-0,6	-0,7	-0,6
<i>de los cuales: empresarios individuales<sup>f)</sup></i>	420	0	0	3	0,8	0,4	-1,2
(2) <b>Préstamos a sociedades no financieras</b>	4545	-9	-7	-51	-1,8	-1,9	-2,3
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	-8	-7	-22	-1,5	-1,5	-1,3
(2.1) hasta un año	1135	2	-2	2	-2,2	-2,0	0,2
(2.2) de uno a cinco años	795	-3	-4	-12	-4,4	-4,5	-5,3
(2.3) a más de cinco años	2615	-9	0	-42	-0,9	-1,0	-2,4
(3) <b>Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g)</sup></b>	984	0	-8	26	-2,2	-1,7	0,7
(4) <b>Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	89	4	-3	1	-2,3	-4,4	-2,0

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.