

28 de agosto de 2014

NOTA DE PRENSA
EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO:
JULIO 2014

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta situarse en el 1,8% en julio de 2014, frente al 1,6% registrado en junio de 2014¹. La media de tres meses de las tasas de crecimiento interanual de M3 en el período comprendido entre mayo y julio de 2014 aumentó hasta el 1,5%, desde el 1,2% del período comprendido entre abril y junio de 2014.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	MAYO 2014	JUNIO 2014	JULIO 2014	MAYO 2014 - JULIO 2014 (MEDIA)
M3	1,1	1,6	1,8	1,5
M1	5,0	5,4	5,6	5,3
Préstamos al sector privado	-2,0	-1,8	-1,6	-1,8
Préstamos al sector privado ajustados de ventas y titulizaciones	-1,4	-1,1	-1,0	-1,2

Componentes de M3

Por lo que respecta a los principales componentes de M3, la tasa de crecimiento interanual de M1 se incrementó hasta situarse en el 5,6% en julio de 2014, desde el 5,4% de junio. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se situó en el -1,8% en julio, sin variación con respecto al mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue menos negativa, situándose en el -6,8% en julio, frente al -8,8% registrado en junio. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares se redujo hasta el 1,8% en julio, desde el 2% del mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras fue del 5,9% en julio, en comparación con el 6% del mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las

¹ 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.

empresas de seguros y los fondos de pensiones) fue del -3,5% en julio de 2014, menos negativa que el -4,3% 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 menos negativa en julio de 2014, situándose en el -1,9%, frente al -2,3% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado a las Administraciones Públicas fue del -1,8% en julio, menos negativa que el -2,6% observado en junio; la tasa de crecimiento interanual del crédito concedido al sector privado también fue menos negativa, situándose en el -2% en julio, frente al -2,2% del mes precedente. Entre los componentes de esta última partida, la tasa de crecimiento interanual de los préstamos fue menos negativa y se situó en el -1,6% en julio, en comparación con el -1,8% del mes anterior (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos², la tasa de variación se situó en el -1% en julio de 2014, frente al -1,1% del mes precedente). La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a hogares se situó en el -0,5% en julio, en comparación con el -0,6% registrado en junio (ajustada de ventas y titulaciones de préstamos, esta tasa se situó en el 0,5%, 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, fue menos negativa en julio de 2014 y se situó en el -0,1%, en comparación con el -0,4% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los préstamos a las sociedades no financieras fue del -2,3% en julio, sin variación con respecto a la registrada en junio (ajustada de ventas y titulaciones, la tasa tampoco experimentó variación con respecto al mes precedente y se mantuvo en el -2,2% en julio). 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 -4,9% en julio, menos negativa que el -5,9% registrado el mes anterior.

Otras contrapartidas

En los doce meses transcurridos hasta julio de 2014, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 416 mm de euros, en comparación con el aumento de 388 mm de euros observado en los doce meses transcurridos hasta junio. La tasa de crecimiento interanual de los pasivos financieros a más largo plazo del sector de las IFM fue del -1,3% en julio, menos negativa que el -1,6% registrado en junio.

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*

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

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.

Banco Central Europeo

Dirección General de Comunicación y Servicios Lingüísticos
División de Relaciones con los Medios de Comunicación Globales

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: JULIO 2014

 (mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	JUL. 2014	MAY. 2014	JUN. 2014	JUL.2014	MAY. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014
COMPONENTES DE M3^{c)}							
(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)	10016	48	32	58	1,1	1,6	1,8
(1.1) Efectivo en circulación	935	3	2	5	5,5	5,5	5,6
(1.2) Depósitos a la vista	4662	30	13	46	4,9	5,3	5,6
(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)	5598	32	15	51	5,0	5,4	5,6
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1674	8	3	-2	-4,7	-4,5	-4,2
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2133	3	6	0	0,5	0,5	0,2
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3807	11	8	-3	-1,9	-1,8	-1,8
(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)	9405	43	23	48	2,1	2,3	2,5
(1.8) Cesiones temporales	130	1	11	-2	-7,0	5,3	1,2
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	411	-5	-2	16	-9,4	-8,3	-3,9
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	71	9	0	-5	-27,7	-25,6	-28,1
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	611	5	9	9	-12,1	-8,8	-6,8
CONTRAPARTIDAS DE M3							
Pasivos de las IFM:							
(2) Tenencias de la Administración Central^{d)}	278	13	-2	3	-8,5	-8,8	-8,8
(3) Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro (= partidas 3.1 a 3.4)	7295	-16	-37	-2	-1,2	-1,6	-1,3
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2289	-12	-13	-11	-3,5	-3,9	-4,3
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	90	0	-1	1	-6,7	-6,9	-5,1
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2451	5	-18	-11	-3,2	-3,2	-2,6
(3.4) Capital y reservas	2464	-9	-5	20	3,4	2,6	3,4
Activos de las IFM:							
(4) Crédito a residentes en la zona euro (= partidas 4.1 y 4.2)	16041	-23	-25	13	-2,3	-2,3	-1,9
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3465	1	-36	19	-1,4	-2,6	-1,8
Préstamos	1108	10	-15	5	-1,6	-1,5	-1,1
Valores distintos de acciones	2357	-9	-21	13	-1,3	-3,1	-2,1
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12576	-24	11	-6	-2,6	-2,2	-2,0
Préstamos ^{e)}	10437	-58	-9	-20	-2,0	-1,8	-1,6
préstamos ajustados de ventas y titulizaciones ^{f)}	ND	-9	-4	-21	-1,4	-1,1	-1,0
Valores distintos de acciones	1324	35	-1	6	-7,6	-7,5	-7,3
Acciones y participaciones	814	-1	21	8	-0,7	0,6	2,7
(5) Activos exteriores netos	1415	28	44	40	ND	ND	ND
(6) Otras contrapartidas de M3 (residual) (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) de las cuales	134	40	-26	6	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) ^{g)}	170	-16	24	-2	-27,8	-23,8	-9,8
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) ^{g)}	125	-9	25	4	-19,9	-2,6	13,2

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: JULIO 2014
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	JUL. 2014	MAY. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014	MAY. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014
DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3							
Total depósitos (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)	8599	41	32	41	1,6	2,1	2,1
(1) Depósitos de los hogares^{c)}	5496	15	21	13	1,6	2,0	1,8
(1.1) Depósitos a la vista	2640	13	15	20	6,9	7,3	6,8
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	857	0	1	-5	-8,9	-8,0	-7,4
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1994	3	6	-2	0,2	0,3	0,0
(1.4) Cesiones temporales	5	-1	-1	1	-26,1	-30,4	-26,9
(2) Depósitos de las sociedades no financieras	1763	6	2	13	5,9	6,0	5,9
(2.1) Depósitos a la vista	1254	7	6	11	7,6	8,1	8,2
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	398	1	-4	3	0,5	-0,7	-0,7
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	98	0	0	1	5,3	4,9	4,1
(2.4) Cesiones temporales	13	-2	0	-2	26,7	40,6	27,1
(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{d)}	805	22	0	5	-4,0	-4,3	-3,5
(3.1) Depósitos a la vista	467	15	-7	3	-4,3	-5,0	-3,3
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	235	3	4	1	-0,7	-2,1	-2,2
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	17	0	0	1	13,0	1,6	-1,3
(3.4) Cesiones temporales ^{d)}	86	4	4	1	-13,1	-7,2	-8,8
(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones	218	0	6	6	-4,7	-1,7	3,5
(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas	318	-2	4	4	-1,1	-0,3	1,1

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: JULIO 2014
(contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados^{a)})

	MAYO 2014	JUNIO 2014	JULIO 2014
(1) M1	2,7	2,9	3,0
(1.1) <i>del cual</i> : Efectivo	0,5	0,5	0,5
(1.2) <i>del cual</i> : Depósitos a la vista	2,2	2,4	2,5
(2) M2 - M1 (= otros depósitos a corto plazo)	-0,7	-0,7	-0,7
(3) M3 - M2 (= instrumentos a corto plazo negociables)	-0,9	-0,6	-0,5
(4) M3 (= rúbricas 1, 2 y 3)	1,1	1,6	1,8

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: JULIO 2014
(mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados^{a)})

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES ^{b)}			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	JUL. 2014	MAY. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014	MAY. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014
DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3^{c)}							
(1) Préstamos a hogares^{d)}	5190	-44	2	2	-0,7	-0,6	-0,5
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones^{e)}</i>	ND	2	3	3	0,4	0,5	0,5
(1.1) Crédito al consumo	570	-2	1	0	-2,2	-1,5	-1,7
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3833	-39	0	2	-0,3	-0,4	-0,1
(1.3) Otros fines	787	-2	1	0	-1,8	-1,4	-1,3
de los cuales: empresarios individuales ^{f)}	399	0	1	-1	-2,0	-1,6	-1,2
(2) Préstamos a sociedades no financieras	4294	-11	0	-14	-2,6	-2,3	-2,3
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones^{e)}</i>	ND	-8	5	-16	-2,6	-2,2	-2,2
(2.1) hasta un año	1052	-9	19	-5	-4,9	-2,8	-2,4
(2.2) de uno a cinco años	731	-4	4	-3	-4,2	-3,3	-3,7
(2.3) a más de cinco años	2511	1	-23	-6	-1,2	-1,8	-1,9
(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones^{g)}	851	1	-14	-12	-6,7	-5,9	-4,9
(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones	102	-4	3	4	2,9	4,7	7,1

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.