

25 de septiembre de 2014

## NOTA DE PRENSA

### EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ZONA DEL EURO: AGOSTO 2014

La tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se incrementó hasta situarse en el 2% en agosto de 2014, frente al 1,8% registrado en julio de 2014<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 2014 aumentó hasta el 1,8%, desde el 1,5% del período comprendido entre mayo y julio de 2014.

Tasas de variación interanual; (datos desestacionalizados y ajustados de efectos calendario de fin de mes)	JUNIO 2014	JULIO 2014	AGOSTO 2014	JUNIO 2014 - AGOSTO 2014 (MEDIA)
<b>M3</b>	1,6	1,8	2,0	1,8
<b>M1</b>	5,4	5,6	5,8	5,6
<b>Préstamos al sector privado</b>	-1,8	-1,6	-1,5	-1,6
<b>Préstamos al sector privado ajustados de ventas y titulizaciones</b>	-1,1	-1,0	-0,9	-1,0

#### 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 5,8% en agosto de 2014, desde el 5,6% de julio. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) se situó en el -1,7% en agosto, en comparación con el -1,8% del mes anterior. La tasa de crecimiento interanual de los instrumentos negociables (M3-M2) fue del -6,4% en agosto, menos negativa que el -6,8% registrado en julio. Entre los depósitos incluidos en M3, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los hogares aumentó hasta situarse en el 2% en agosto, desde el 1,8% del mes precedente, mientras que la de los depósitos de las sociedades no financieras fue del 6% en agosto, en comparación con el 5,9% del mes anterior. Por último, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos de los intermediarios financieros no monetarios (excluidos las empresas de seguros y los fondos de pensiones) fue menos negativa en agosto, situándose en el -3,1%, frente al -3,4% registrado el mes precedente.

---

<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.

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

### Otras contrapartidas

En los doce meses transcurridos hasta agosto de 2014, la posición acreedora neta frente al exterior del sector de las IFM de la zona del euro registró un incremento de 381 mm de euros, en comparación con el aumento de 417 mm de euros observado 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 del -1,1% en agosto, menos negativa que el -1,3% registrado en julio.

### 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 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.

---

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

**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: AGOSTO 2014**

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		AGO. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014	AGO. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014
<b>COMPONENTES DE M3<sup>c)</sup></b>							
<b>(1) M3 (= partidas 1.3, 1.6 y 1.11)</b>	10060	32	58	40	1,6	1,8	2,0
(1.1) Efectivo en circulación	943	2	5	8	5,5	5,6	5,8
(1.2) Depósitos a la vista	4713	13	46	48	5,3	5,6	5,8
<b>(1.3) M1 (partidas 1.1 y 1.2)</b>	<b>5656</b>	<b>15</b>	<b>51</b>	<b>56</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>
(1.4) Depósitos a plazo hasta dos años	1660	3	-2	-16	-4,5	-4,2	-4,2
(1.5) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	2135	6	0	2	0,5	0,2	0,3
(1.6) Otros depósitos a corto plazo (partidas 1.4 y 1.5)	3794	8	-2	-14	-1,8	-1,8	-1,7
<b>(1.7) M2 (partidas 1.3 y 1.6)</b>	<b>9451</b>	<b>23</b>	<b>49</b>	<b>42</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>
(1.8) Cesiones temporales	130	11	-2	0	5,3	1,1	6,4
(1.9) Participaciones en fondos del mercado monetario	404	-2	16	-7	-8,2	-3,9	-5,2
(1.10) Valores distintos de acciones hasta dos años	76	0	-5	5	-25,7	-28,3	-24,5
(1.11) Instrumentos negociables (partidas 1.8, 1.9 y 1.10)	610	9	9	-2	-8,8	-6,8	-6,4
<b>CONTRAPARTIDAS DE M3</b>							
<b>Pasivos de las IFM:</b>							
<b>(2) Tenencias de la Administración Central<sup>d)</sup></b>	271	-2	3	-8	-8,8	-8,8	-5,9
<b>(3) Pasivos financieros a más largo plazo frente a otros residentes en la zona euro (= partidas 3.1 a 3.4)</b>	7318	-37	-1	5	-1,6	-1,3	-1,1
(3.1) Depósitos a plazo a más de dos años	2288	-13	-11	-3	-3,9	-4,2	-4,3
(3.2) Depósitos disponibles con preaviso a más de tres meses	92	-1	1	1	-6,9	-5,1	-2,9
(3.3) Valores distintos de acciones a más de dos años	2446	-18	-11	-11	-3,2	-2,6	-2,5
(3.4) Capital y reservas	2492	-5	20	18	2,6	3,4	3,5
<b>Activos de las IFM:</b>							
<b>(4) Crédito a residentes en la zona euro (= partidas 4.1 y 4.2)</b>	16071	-25	14	16	-2,3	-1,9	-1,8
(4.1) Crédito a las Administraciones Públicas	3503	-36	19	27	-2,6	-1,8	-1,2
Préstamos	1106	-15	5	-2	-1,5	-1,1	-0,7
Valores distintos de acciones	2397	-21	14	29	-3,1	-2,1	-1,4
(4.2) Crédito a otros residentes en la zona del euro	12568	11	-5	-10	-2,2	-1,9	-1,9
Préstamos <sup>e)</sup>	10435	-9	-20	-3	-1,8	-1,6	-1,5
préstamos ajustados de ventas y titulizaciones <sup>f)</sup>	ND	-4	-21	-2	-1,1	-1,0	-0,9
Valores distintos de acciones	1318	-1	6	-7	-7,5	-7,3	-7,9
Acciones y participaciones	814	21	8	-1	0,6	2,7	2,6
<b>(5) Activos exteriores netos</b>	1415	44	40	-13	ND	ND	ND
<b>(6) Otras contrapartidas de M3 (residual)</b> (= M3 + partidas 2, 3 - partidas 4, 5) de las cuales	163	-26	7	34	ND	ND	ND
(6.1) Cesiones temporales con entidades de contrapartida central (pasivos) (+) <sup>g)</sup>	172	24	-2	2	-23,8	-9,8	-11,6
(6.2) Adquisiciones temporales frente a entidades de contrapartida central (activos) (-) <sup>g)</sup>	122	25	4	-3	-2,6	13,2	3,6

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) 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 2014**

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

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
		AGO. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014	AGO. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014
<b>DETALLE DE LOS DEPÓSITOS EN M3</b>							
<b>Total depósitos (= partidas 1, 2, 3, 4 y 5)</b>	8638	32	42	34	2,1	2,1	2,4
<b>(1) Depósitos de los hogares<sup>c)</sup></b>	5513	21	13	17	2,0	1,8	2,0
(1.1) Depósitos a la vista	2662	15	20	22	7,3	6,8	7,0
(1.2) Depósitos a plazo hasta dos años	852	1	-5	-6	-8,0	-7,4	-7,3
(1.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	1995	6	-2	1	0,3	0,0	0,1
(1.4) Cesiones temporales	5	-1	1	0	-30,4	-26,9	-23,1
<b>(2) Depósitos de las sociedades no financieras</b>	1781	2	13	17	6,0	5,9	6,0
(2.1) Depósitos a la vista	1271	6	11	15	8,1	8,2	8,4
(2.2) Depósitos a plazo hasta dos años	396	-4	3	-2	-0,7	-0,8	-1,3
(2.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	99	0	1	1	4,9	4,1	3,4
(2.4) Cesiones temporales	15	0	-2	2	40,6	27,1	33,4
<b>(3) Depósitos de los intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>d)</sup></b>	801	0	6	-5	-4,3	-3,4	-3,1
(3.1) Depósitos a la vista	470	-7	3	2	-5,0	-3,2	-4,0
(3.2) Depósitos a plazo hasta dos años	231	4	1	-5	-2,1	-1,9	-0,7
(3.3) Depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses	17	0	1	0	1,6	-1,3	2,4
(3.4) Cesiones temporales <sup>d)</sup>	83	4	1	-3	-7,2	-8,8	-5,8
<b>(4) Depósitos de las empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	218	6	6	1	1,7	3,5	5,7
<b>(5) Depósitos de otras Administraciones Públicas</b>	324	4	4	6	-0,3	1,2	2,4

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: AGOSTO 2014**  
 (contribuciones en términos de la tasa de variación interanual de M3; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

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

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 2014**  
 (mm de euros y tasas de variación interanual; datos desestacionalizados<sup>a)</sup>)

	SALDOS A FIN DE MES	FLUJOS MENSUALES <sup>b)</sup>			TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL		
	AGO. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014	AGO. 2014	JUN. 2014	JUL. 2014	AGO. 2014
<b>DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS COMO CONTRAPARTIDAS DE M3<sup>c)</sup></b>							
<b>(1) Préstamos a hogares<sup>d)</sup></b>	5195	2	2	5	-0,6	-0,5	-0,5
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	3	3	5	0,5	0,5	0,5
(1.1) Crédito al consumo	568	1	1	-2	-1,5	-1,6	-1,6
(1.2) Préstamos para adquisición de vivienda	3842	0	2	9	-0,4	-0,1	0,0
(1.3) Otros fines	784	1	-1	-2	-1,4	-1,4	-1,7
de los cuales: empresarios individuales <sup>f)</sup>	397	1	-2	-3	-1,6	-1,5	-1,8
<b>(2) Préstamos a sociedades no financieras</b>	4292	0	-14	-1	-2,3	-2,4	-2,2
<i>préstamos ajustados de ventas y titulizaciones<sup>e)</sup></i>	ND	5	-16	0	-2,2	-2,2	-2,0
(2.1) hasta un año	1051	19	-5	-1	-2,8	-2,4	-2,1
(2.2) de uno a cinco años	731	4	-2	0	-3,3	-3,6	-3,5
(2.3) a más de cinco años	2509	-23	-7	0	-1,8	-1,9	-1,8
<b>(3) Préstamos a intermediarios financieros no monetarios, salvo empresas de seguros y fondos de pensiones<sup>g)</sup></b>	852	-14	-12	-1	-5,9	-4,9	-4,0
<b>(4) Préstamos a empresas de seguros y fondos de pensiones</b>	97	3	4	-6	4,7	7,1	0,2

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.